全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Diyi Yaowu / ZhanSheng Gushi Fengxian

海天 编著

第一要务

——战胜股市风险




中国科学技术出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一要务

——战胜股市风险

海天 编著

中国科学技术出版社
·北 京·

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目(CIP)数据

第一要务:战胜股市风险/海天编著. —北京:中国科学技术出版社,2008.9

ISBN 978—7—5046—5255—3

Ⅰ.第… Ⅱ.海… Ⅲ.股票—证券投资—基本知识 Ⅳ.F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2008)第 131028 号

自 2006 年 4 月起本社图书封面均贴有防伪标志,未贴防伪标志的为盗版图书。

责任编辑:王明东
张 群
装帧设计:王震宇
责任校对:林 华
责任印制:王 沛

中国科学技术出版社出版
北京市海淀区中关村南大街 16 号 邮政编码:100081
电话:010—62103210 传真:010—62183872
http://www.kjpbooks.com.cn
科学普及出版社发行部发行
北京玥实印刷有限公司印刷
*
成品尺寸:170 毫米×240 毫米 印张:11 字数:200 千字
2008 年 9 月第 1 版 2008 年 9 月第 1 次印刷
印数:1—5 000 册 定价:30.00 元
ISBN 978—7—5046—5255—3/F·600

(凡购买本社图书,如有缺页、倒页、脱页者,本社发行部负责调换)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

64	《不可思议》	〔日〕渡边茉葵子 渡边昭彦 著	20.00 元
65	《全是忠告》	〔日〕矢口 新 著	25.00 元
66	《巴菲特》	(漫画)〔日〕齐森生文乃 著	18.00 元
67	《罗杰斯》	(漫画)〔日〕齐森生文乃 著	18.00 元
68	《点石成金——股指期货操作》	胡红霞 主编	20.00 元
69	《猛击一掌——股票市场反省》	齐济 著	20.00 元
70	《天赐良机——权证操作必读》	白晓昱 著	20.00 元
71	《独步青云——权证快速获利》	李希英 著	20.00 元
72	《股市仿生——神奇动物智慧》	宏凡编 著	20.00 元
73	《无价之宝——股市理论 30 种》	汪贻文 编著	20.00 元
74	《走向期货——期货交易之路》	潘平 著	20.00 元
75	《抢占先机——股票分时图谱》	周家勋等 著	25.00 元
76	《大盘点睛——股票指数特征》	赵亮 著	25.00 元
77	《十大主力——股市机构动向》	汪贻文 编著	25.00 元
78	《千载难逢——权证交易实证》	白晓昱 著	20.00 元
79	《外汇盘口——K 线技术应用》	周家勋等 著	25.00 元
80	《短线晋级——股市实战技法》	子龙 编著	20.00 元
81	《角度区间——股票价格波动》	王建 著	30.00 元
82	《操盘揭秘——股票分时战法》	魏丰杰 著	30.00 元
83	《龙头板块——强势股票特征》	高志平 著	30.00 元
84	《发现江恩——股市自然法则》	金开 著	30.00 元
85	《牛股寻踪——股市暴利解读》	尹宏 编著	30.00 元
86	《新股黑马——股票量价特征》	孟繁龙 著	30.00 元
87	《天罗地网——股市切线技法》	尹宏 编著	30.00 元
88	《十八兵器——股市通用指标》	宏凡 编著	30.00 元
89	《基金宝典——基金投资指南》	胡德雄等 编著	30.00 元
90	《买点基金——理财实用指南》	海天 编著	30.00 元
91	《实战点睛——股市投资纵横》	宏凡 编著	30.00 元
92	《短线经典——伟龙精细看盘》	王伟龙 著	35.00 元
93	《赤兔青龙——股市黄金法则》	尹宏 编著	30.00 元
94	《股海擒龙——捕捉龙头股票》	宏凡 编著	30.00 元
95	《新股套利——股市稳赚不赔》	海天 编著	30.00 元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

96	《**金股至尊**——稳定获利模式》	孤帆远影 著	30.00 元
97	《**征战牛股**——大资金操盘术》	冯昱翔 著	30.00 元
98	《**操盘有术**——主力思维分析》	米洁 著	30.00 元
99	《**决战长阳**——五域标志 K 线》	张斌 著	30.00 元
100	《**短线精英**——五域赢利绝技》	王铮 著	30.00 元
101	《**金股乾坤**——五域强势操盘》	鲁晋涵 著	30.00 元
102	《**多空双雄**——股票指数期货》	雨笋编 著	30.00 元
103	《**五域强势**——操作强势股票》	涂建 著	30.00 元
104	《**世界股市**——四大运行规律》	宋福胜 著	35.00 元
105	《**股市捷径**——主图技术分析》	宏凡编 著	30.00 元
106	《**股道登峰**——股市全胜兵法》	狙击手 著	30.00 元
107	《**四大财门**——股票权证基金期货》	雨笋 编著	30.00 元
108	《**投资诀窍**——股市实战点睛》	宏凡 编著	30.00 元
109	《**金股交易**——买卖技术九法》	孤帆远影 著	30.00 元
110	《**金股博弈**——(修订本)》	弈樊 著	30.00 元
111	《**股海天音**——(修订本)》	郝国胜 著	30.00 元
112	《**五域论湛**——股市操盘文集》	弈樊 编著	30.00 元
113	《**五域 K 线**——主力操盘信号》	冯昱翔 著	30.00 元
114	《**五域趋势**——波段操作绝技》	等待 编著	30.00 元
115	《**五域精要**——操盘技术浅析》	美好 著	30.00 元
116	《**股市地理**——七大形态战法》	宏凡 主编	30.00 元
117	《**股市王者**——成功投资之路》	宏凡 编著	30.00 元
118	《**债券投资**——最新实用读本》	雨笋 编著	30.00 元
119	《**外汇投资**——套息套利交易》	雨笋 编著	30.00 元
120	《**黄金投资**——五大品种指南》	雨笋 编著	30.00 元
121	《**港股投资**——实战操作指南》	雨笋 编著	30.00 元
122	《**盘口之光**——股价波动规律》	萌生 著	30.00 元
123	《**寻找圣杯**——股市价值投资》	宏凡 编著	30.00 元
124	《**妙在毫颠**——股市精确买卖》	宏凡 编著	30.00 元
125	《**多空如意**——股市短线黑马》	宏凡 编著	30.00 元
126	《**凤舞龙飞**——股市黑马撷英》	宏凡 编著	30.00 元
127	《**步步惊心**——权证追踪实录》	白晓昱 著	30.00 元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前　言

投资成功始于风险防范

巴菲特可以说是世界级的投资大师。但是，巴菲特给人们的建议，并不是一大套高深理论和精密技术。他说："深奥的市场与金融知识并不重要，甚至并不必要。事实上，对于市场有效性理论、现代投资组合理论、期权价格理论、现存市场理论，一无所知倒更好。"巴菲特认为："成功投资之第一条要诀是不要亏钱，第二条要诀是别忘了第一条。"

投资者进入股市不仅要学会怎么赚取利润，更要学会如何防范风险。如果在股市投资的过程中牛市赚钱、熊市亏损，总是在赢利与套牢之间徘徊。那么，股民将始终无法实现在股市中致富的愿望。因此，炒股的第一要务是要防范风险，先在股市投资中立于不败之地，再争取进一步的胜利。

本书论述了股市投资中存在的各种风险，以及如何战胜这些风险的方法，力图使读者在投资过程中从容应对风险，争取立于不败之地，从而为获取稳定的收益打好坚实的基础。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中国科学技术出版社股票类图书

1	《十年二十倍》	孙成钢 著	26.80 元
2	《短线英雄》	只铁 编著	20.00 元
3	《短线英雄(修订本)》	只铁 著	30.00 元
4	《短线天才》	李金明 庄伟 编著	20.00 元
5	《短线泰斗》	李金明 著	28.00 元
6	《多空秘诀——指标实战经典》	邵道明 著	30.00 元
7	《黑马基因——指标最佳组合》	邵道明 著	30.00 元
8	《英雄无敌——赢家绝技》	吴迪 著	30.00 元
9	《真枪实弹——五天三支 ST》	白晓昱 著	30.00 元
10	《铁腕征战——股市思维风暴》	宏皓 著	30.00 元
11	《短兵相接——决胜超级短线》	盘子等 著	30.00 元
12	《我要解套——大智慧丛书》	金路 著	30.00 元
13	《停板是金——捕捉涨停夺真金》	白晓昱 著	26.00 元
14	《停板换金——停板出货兑现金》	白晓昱 著	30.00 元
15	《T 股淘金——关注 T 股淘纯金》	白晓昱 著	30.00 元
16	《跌停藏金——回避跌停保本金》	白晓昱 著	30.00 元
17	《永久生存——实战狙庄策略》	金石等 著	25.00 元
18	《短线必杀——职业操盘秘诀》	一阳 著	25.00 元
19	《铁股金钢——四天获利 20%》	白晓昱 著	30.00 元
20	《短线诸葛——时机波动理论》	李金明 著	30.00 元
21	《金规玉律——股票涨跌有序》	志龙 著	25.00 元
22	《透视主力——股海雄庄探秘》	金路 著	25.00 元
23	《黑马红颜——十天 50 %》	白晓昱 著	20.00 元
24	《东山再起——纵横股海指南》	星程 编著	25.00 元
25	《绝地苍龙——股票价格底线》	金锰 编著	25.00 元
27	《势不可挡——股票价格趋势》	盘子 编著	25.00 元
28	《实战保护——股票投资感悟》	王建军 著	25.00 元
29	《短线必胜——盛世操盘宝典》	一阳 著	25.00 元
30	《金股博弈——大操盘手训练》	弈樊 著	25.00 元
31	《操盘要诀——决胜股海五要素》	铁人 编著	25.00 元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

32	《塔里乾坤——巧用宝塔线》	周家勋等 著	25.00 元
33	《薛斯通道——买卖十六招》	周家勋等 著	30.00 元
34	《蓝筹黑马——股票胜算秘诀》	金路 著	30.00 元
35	《不败而胜——科学炒股方法》	詹从赞 著	25.00 元
36	《龙踏股海——实战综合看盘》	忍龙 著	25.00 元
37	《龙战股野——操盘心理训练》	子龙 著	25.00 元
38	《短线必读——精招绝技荟萃》	一阳 著	25.00 元
39	《慧眼识汇——外汇买卖技巧》	周家勋等 著	28.00 元
40	《股道八探——股票投资读本》	谷雨 著	25.00 元
41	《K 线之舞—— K 线组合应用》	周家勋等 著	35.00 元
42	《金波银浪——股票波段淘金》	志龙 著	28.00 元
43	《王者之剑——股票投资智典》	尹宏 著	25.00 元
44	《一本万利——股票暴利时代》	江涛 著	25.00 元
45	《K 线力度——股票买卖趋势》	张军 著	25.00 元
46	《股海追风——股市龙头战法》	龚平 著	25.00 元
47	《盘面形态——股市资金动向》	萌生 著	25.00 元
48	《高手妙招——股市实战真经》	尹宏 著	25.00 元
49	《短线手筋——股市黑客理论》	丁洋 著	25.00 元
50	《股票顶底——两大指标应用》	嘉一 著	25.00 元
51	《论大阳线——股市激情时刻》	张家明 著	25.00 元
52	《K 线之窗——股票实战跟踪》	周家勋 著	25.00 元
53	《时空法则——股市数理应用》	张鸿林 著	25.00 元
54	《游刃有余——股市 K 线经典》	尹宏等 著	25.00 元
55	《神秘均线——股市动感地带》	王山 著	25.00 元
56	《实战采风——大资金获利法》	一阳 著	25.00 元
57	《胜券在握——正确持股五法》	李谊 著	25.00 元
58	《决胜趋势——股票实战技术》	赵鹏 著	25.00 元
59	《见风使舵——股市实战技巧》	尹宏 著	25.00 元
60	《红袖添香——新权证 T＋0》	天胜 著	25.00 元
61	《风虎云龙——股市高手访谈》	胡红霞 编著	25.00 元
62	《一针见血——股票投资四论》	陈毓忠 著	25.00 元
63	《一直赢利》	〔日〕中村光夫 著	20.00 元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目 录

第一章 证券市场的各种风险 …… 1
第一节 高风险的证券市场 …… 1
第二节 系统性风险 …… 1
第三节 非系统性风险 …… 3
第四节 交易过程风险 …… 4
第五节 如何防范系统性风险 …… 7
第六节 如何防范非系统性风险 …… 8
第七节 如何防范证券交易风险 …… 10

第二章 如何正确应对投资风险 …… 13
第一节 衡量证券投资的风险 …… 13
第二节 抗击风险的六大要点 …… 14
第三节 风险控制的基本原则 …… 15
第四节 风险控制计划的制订 …… 17
第五节 风险控制的基本措施 …… 18
第六节 风险控制的基本技巧 …… 19

第三章 如何防范各类投资风险 …… 21
第一节 如何防范购买力风险 …… 21
第二节 如何防范利率风险 …… 22
第三节 如何防范企业风险 …… 23
第四节 如何防范财务风险 …… 24
第五节 如何防范自身风险 …… 25
第六节 如何防范保证金风险 …… 26
第七节 如何防范股价波动风险 …… 27

第四章 各种操作中的风险控制技巧 …… 29
第一节 如何控制追涨操作的风险 …… 29

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节　如何控制换股操作的风险 …… 30
第三节　如何控制补仓操作的风险 …… 32
第四节　防范害怕踏空的操作风险 …… 33
第五节　防范抢反弹操作中的风险 …… 35

第五章　各种股票的风险控制技巧 …… 38
第一节　ST 股的风险控制技巧 …… 38
第二节　规避高送转股的投资风险 …… 39
第三节　规避庄股风险的五种策略 …… 41
第四节　中小板股票的风险控制 …… 43
第五节　警惕异常活跃股的风险 …… 44
第六节　新股申购如何控制风险 …… 45
第七节　防范股票上市首日的交易风险 …… 46
第八节　谨防异动股的投资风险 …… 48
第九节　谨防追买连续涨停股的风险 …… 50

第六章　规避投资风险的各种策略 …… 51
第一节　导致投资失误的三大根源 …… 51
第二节　主动性做空与被动性做空 …… 55
第三节　如何巧妙利用被套股票获利 …… 56
第四节　不炒股也是一种投资策略 …… 58
第五节　等待最佳的出击时机 …… 59
第六节　等待策略的应用技巧 …… 60

第七章　投资新品种的风险控制技巧 …… 63
第一节　投资权证的风险控制技巧 …… 63
第二节　投资港股的风险控制技巧 …… 66
第三节　投资开放式基金的风险控制 …… 70
第四节　投资股指期货的风险控制技巧 …… 72
第五节　投资公司债券的风险控制技巧 …… 75

第八章　对上市公司风险的防范 …… 78
第一节　如何防范上市公司违规风险 …… 78
第二节　如何防范业绩大幅波动公司风险 …… 79

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节　谨防上市公司“做多”的风险 …… 80
第四节　上市公司公告中的价值和风险研判 …… 83
第五节　防范上市公司重要股东股份变动的风险 …… 86
第六节　防范上市公司风险的常见问题 …… 88

第九章　防范证券投资中的法律风险 …… 90
第一节　证券账户开立中的法律风险及防范 …… 90
第二节　融资炒股的法律风险及防范 …… 92
第三节　购买“荐股软件”的法律风险与防范 …… 93
第四节　购买“原始股”的法律风险与防范 …… 95
第五节　委托私募基金炒股的法律风险与防范 …… 97
第六节　“炒股博客”的法律风险与防范 …… 99
第七节　“配股骗局”的法律风险与防范 …… 100
第八节　私自买卖港股的法律风险与防范 …… 101
第九节　非法咨询机构的法律风险与防范 …… 102
第十节　“内部消息”的法律风险与防范 …… 103
第十一节　理性看待投资咨询 …… 103
第十二节　基金投资中的法律风险及防范 …… 104
第十三节　权证投资中的法律风险及防范 …… 106

第十章　如何提高防范风险能力 …… 109
第一节　投资者应避免七种异常交易行为 …… 109
第二节　投资者如何管理自身交易行为 …… 110
第三节　投资者如何防范违法违规交易风险 …… 111
第四节　远离证券黑市交易 …… 114
第五节　如何识别和防范非法证券活动 …… 115

第十一章　防范风险的技巧 …… 117
第一节　炒股要多一点风险意识 …… 117
第二节　股票交易风险相关概念 …… 118
第三节　入市初期不要立即炒股 …… 120
第四节　如何避免被套牢 …… 121
第五节　如何防范基金投资风险 …… 123
第六节　通过仓位控制规避风险 …… 125

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七节　多头陷阱与空头陷阱的识别 …………………………………… 127

第十二章　如何维护自身权益 ………………………………………… 131
第一节　维权的前提是了解自己的权利 ………………………………… 131
第二节　侵权行为有哪些？ ……………………………………………… 133
第三节　如何维护自己的权益 …………………………………………… 134
第四节　如何对付股市中的窃贼 ………………………………………… 136
第五节　投资者权利保护的途径 ………………………………………… 138

第十三章　网上交易如何防毒防黑 …………………………………… 142
第一节　网上交易十大安全提醒 ………………………………………… 142
第二节　电脑是否中毒的研判 …………………………………………… 143
第三节　病毒的侵害及解决方案 ………………………………………… 144

第十四章　股市投资风险案例 ………………………………………… 147
第一节　个人投资风险案例与教训 ……………………………………… 147
第二节　证券市场风险案例介绍 ………………………………………… 156

附录　证券主管机构及自律性监管机构的联系方式 ………………… 161

后记 …………………………………………………………………… 164

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章

证券市场的各种风险

第一节 高风险的证券市场

如果要用一句话来概括什么是风险的话，那就是未来的不确定性。这种不确定性的程度决定了风险的大小。一件事物越复杂，人们对其了解的程度越低，对其准确预测的难度也就越大，因此风险也越高。

证券市场就是高度复杂的事物之一，其表现形式多种多样：例如上市公司的经营亏损和证券收益率的不确定性以及证券市场的变化与股价的波动等。这种不确定性主要由市场上各参与者之间信息不完全和信息不对称所致。

认识证券市场的复杂性，了解其运作的内在规律和风险，可以提高投资者的风险意识，增强防范风险和承受风险的能力。

证券投资既有其高收益的一面，也有其高风险的一面。“收益自得，风险自担”，这是每个投资者入市前应有的清醒认识。因此，投资者不能仅仅关注收益情况，更要关注风险状况，要学会控制风险和减少风险带来的损失，这样才能实现资金的长久增值。

一般来说，投资者进入市场，可能会遇到：系统性风险；非系统性风险；交易过程风险。

第二节 系统性风险

股市是“国民经济的晴雨表”，宏观经济形势的好坏、财政政策和货币政策的调整、政局的变化、汇率的波动、资金供求关系的变动等，都会引起股票市场的波动。对于证券投资者来说，这种风险是无法消除的，投资者无法通过多样化的投资组合进行证券保值，这就是系统风险的所在。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

系统性风险的来源主要是由政治、经济及社会环境等宏观因素造成的，其构成主要包括四类：政策风险、利率风险、购买力风险和市场风险。

一、政策风险

政府的经济政策和管理措施可能会造成证券收益的损失，这在新兴股市表现得尤为突出。经济政策的变化，可以影响到公司利润、债券收益的变化；证券交易政策的变化，可以直接影响到证券的价格。而一些看似无关的政策变化，例如对于私人购房的政策，也可能影响证券市场的资金供求关系。因此，每一项经济政策、法规出台或调整，对证券市场都会有一定的影响，有的甚至会产生很大的影响，从而引起市场整体的较大波动。

二、利率风险

不同的金融工具，存在着不同的风险和收益。即使是像国债这样几乎没有信用风险的债券，也不是什么投资风险也没有。由于未来利率变化的不确定性，而导致债券贬值的风险，便是债券的利率风险。

在证券交易市场上，证券的交易价格是按市场价格进行，而不是按其票面价值进行交易的。市场价格的变化也随时受市场利率水平的影响。一般来说，市场利率提高时，证券市场价格就会下降，而市场利率下调时，证券市场价格就会上升，这种反向变动的趋势在债券市场上尤为突出。

三、购买力风险

在现实生活中，每个人都会遇到这样的问题，由于物价的上涨，同样金额的资金，未必能买到过去同样的商品。这种物价的变化导致了实际购买力的不确定性，称为购买力风险或通货膨胀风险。

同样在证券市场上，由于投资证券的回报是以货币的形式来支付的，在通货膨胀时期，货币的购买力下降，也就是投资的实际收益下降，将给投资者带来损失。

四、市场风险

市场风险是证券投资活动中最普遍、最常见的风险，是由证券价格的涨落直接引起的。尤其在新兴市场上，造成股市波动的因素更为复杂，价格波动大，市场风险也大。因此，盲目的股票买卖是要不得的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节　非系统性风险

单个股票价格同上市公司的经营业绩和重大事件密切相关。公司的经营管理、财务状况、市场销售、重大投资等因素的变化都会影响公司的股价走势。这种风险主要影响某一种证券，与市场的其他证券没有直接联系，投资者可以通过分散投资的方法，来抵消该种风险。这就是非系统风险。

非系统性风险因此也可称为可分散风险，主要包括以下四类。

一、经营风险

经营风险主要指公司经营不景气，甚至失败、倒闭而给投资者带来损失。公司经营、生产和投资活动的变化，导致公司盈利的变动，从而造成投资者收益本金的减少或损失。例如经济周期或商品营销周期的变化对公司收益的影响，竞争对手的变化对公司经营的影响，公司自身的管理和决策水平等都可能会导致经营风险。

影响公司经营业绩的因素很多，投资者在分析公司的经营风险时，既要把握宏观经济大环境的影响，又要把握不同行业、不同所有制类型、不同经营规模、不同管理风格、不同产品特点等对公司经营业绩的影响。

二、财务风险

财务风险是指公司因筹措资金而产生的风险，即公司可能丧失偿债能力的风险。公司财务结构的不合理，往往会给公司造成财务风险。公司的财务风险主要表现为：无力偿还到期的债务，利率变动风险（即公司在负债期间，由于通货膨胀等的影响，贷款利率发生增长变化，利率的增长必然增加公司的资金成本，从而抵减了预期收益），再筹资风险（即由于公司的负债经营导致公司负债比率的加大，相应降低了公司对债权人的债权保证程度，从而限制了公司从其他渠道增加负债筹资的能力）。

形成财务风险的因素主要有资本负债比率、资产与负债的期限、债务结构等因素。一般来说，公司的资本负债比率越高，债务结构越不合理，其财务风险越大。投资者在投资时应特别注重对公司财务风险的分析。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、信用风险

信用风险也称违约风险，指不能按时向证券持有人支付本息而使投资者造成损失的可能性。主要针对债券投资品种，对于股票只有在公司破产的情况下才会出现。造成违约风险的直接原因是公司财务状况不好，最严重的是公司破产。因此不管对于债券还是股票的投资，投资者必须对发行债券的信用等级和发行股票的上市公司进行详细的了解。

四、道德风险

道德风险主要指上市公司管理者的道德风险。上市公司的股东和管理者是一种委托代理关系。由于管理者和股东追求的目标不同，尤其在双方信息不对称的情况下，管理者的行为可能会造成对股东利益的损害。

第四节　交易过程风险

如果说，上述两类风险使投资者每天都要面对股价的涨跌变化，那么，股票投资运作的复杂性则使投资者面临另一种风险，即投资者由于自己不慎或券商失责而导致股票被盗卖、资金被冒提、保证金被挪用等风险。

应对前两类风险，广大投资者应多学习证券市场投资知识、多了解、分析和研究宏观经济形势及上市公司经营状况，增强风险防范意识，掌握风险防范技巧，提高抵御风险的能力。对于交易过程风险，投资者需要注意有关事项，学会自我保护，尽可能地降低交易过程中风险。其风险防范措施如下。

一、选择信誉好的证券公司营业部

投资者买卖股票必须通过证券公司下属营业部进行，因此，证券公司及其营业部管理和服务质量的好坏直接关系到投资者交易的效率和安全性。根据国家规定，证券公司及其证券营业部的设立要经过主管部门的批准。

1. 投资者在确定其合法性后，可再依据其他客观标准来选择令自己放心投资的证券营业部。这些标准主要包括：

(1)公司规模；

(2)信誉程度；

(3)服务质量；

(4)软硬件及配套设施；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(5)内部管理状况。

2.如果投资者随意选择一家证券公司的营业部，就有可能遇上以下风险。

(1)证券公司经营不善招致倒闭的风险；

(2)证券公司经营不规范造成保证金及利息被挪用，股息被拖欠的风险；

(3)证券公司管理不善导致账户数据泄密的风险。

二、签订指定交易等有关协议

投资者选择了证券公司营业部作为股票交易代理人时，必须与其签订《证券买卖代理协议》和《指定交易协议》，形成委托—代理的合同关系，双方依约享有协议所规定的权利和义务。

一般来说，指定交易这一概念是特别针对上海证券市场的交易方式而言的。所谓指定交易，是指投资者可以指定某一证券营业部作为自己买卖证券的唯一的交易营业部。在与该证券营业部签订协议并完成一定的登记程序后，投资者便可以通过指定的证券营业部进行委托、交易、结算、查询以及享有其他市场服务。投资者一旦采用指定交易方式，便只能在指定的证券公司营业部办理有关的委托交易，而不能再在其他地方进行证券的买卖。当然，投资者也可以在原来的证券公司营业部撤销指定交易，并重新指定新的证券公司或营业部进行交易。

为保护自己的合法权益，投资者在与证券公司签订协议时要了解协议的内容，并需对以下条款予以足够注意。

1.证券公司营业部的业务范围和权限；

2.指定交易有关事项；

3.买卖股票和资金存取所需证件及其有效性的确认方式和程序；

4.委托、交割的方式、内容和要求；

5.委托人保证金和股票管理的有关事项；

6.证券营业部对委托人委托事项的保密责任；

7.双方违约责任和争议解决办法。

三、认真核对交割单和对账单

目前A股市场采用“T＋1”交收制度，即当天买卖，次日交割。投资者应在交易日后一天在证券营业部打印交割单，以核对自己的买卖情况。

如投资者发现资金账户里的资金与实有资金存在差异，应立即向证券营业部查询核对，进行交涉。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者在需要时还可向证券营业部索取对账单，核对以往交易资料，如发现资料有误，投资者可向证券营业部进行查询核对。

四、防止股票盗卖和资金冒提

投资者股票被第三人盗卖及保证金被冒提主要有两个原因：一是相关证件和交易资料发生泄露，使违法者有机可乘；二是因证券公司管理不严等因素使违法者得以进行盗卖。

为保障投资者的资金安全，维护正常的市场交易秩序，证券公司应建立规范的风险管理体系和健全的内控制度，而投资者自己也不可掉以轻心，必须在日常投资中增强风险防范意识，尤其要注意以下事项。

1. 在证券营业部开户时要预留三证（身份证、股东卡、资金卡）复印件和签名样本。

2. 细心保管好自己的三证和资金存取单据、股票买卖交割单等所有的原始凭证，以防不慎被人利用。

3. 经常查询资金余额和股票托管余额，发现问题及时处理，减少损失。

4. 注意交易密码和提款密码的保密，如切忌在办公室大声唱念个人资料；必须与排队等候的客户保持安全的距离，防止自己的姓名、资金账号、账户余额、密码等内容被别人看到。

5. 不定期修改密码。

6. 逐步采用电话转账等方式，注意指定存折的保存保密，减少柜台转账。

五、避免参与不受保护的交易

投资者不受保护的交易主要有以下各项：

1. *在非法设定的场所进行股票买卖*　为维护自身权益，投资者买卖股票只能在依法设立的证券交易所进行，不能在非法设立的场所或机构进行股票买卖。

2. *买卖不合法的证券*　为维护自身权益，投资者只能买卖依法发行并交付的证券，非依法发行的证券，不得买卖。目前，我国的证券交易只能以现货方式进行，不能买卖证券期货。

3. *全权委托证券公司股票买卖*　我国证券法律法规禁止证券公司全权代理投资者进行股票买卖。因此，投资者即使与证券公司签订了全权委托协议也是无效的，不受法律保护。

4. *透支交易*　根据《证券法》的有关规定，我国证券市场不允许券商向投资者提供透支资金，因此投资者与券商签订《资金透支协议》不具有合法性，是不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

受法律保护的。

5. 其他不受保护的交易方式。

第五节　如何防范系统性风险

证券投资风险包括系统性风险和非系统性风险，按照风险形成的原因，又可以分为外部因素造成的风险和投资者自身因素造成的风险。

一、系统性风险的特点

所谓系统性风险，是指因为股市整体价值高估所带来的整体下跌的投资损失风险以及由能够影响整个金融市场的风险因素引起的风险。这些因素包括经济周期、国家宏观经济政策的变动等。

系统性风险的特点是：对整个股票市场或绝大多数股票普遍产生不利影响。系统性风险造成的后果带有普遍性，其主要特征是几乎所有的股票均下跌，投资者往往要遭受很大的损失。正是由于这种风险不能通过分散投资相互抵消或者消除，因此又称为不可分散风险。

系统性风险主要是由政治、经济及社会环境等宏观因素造成的，包括政策风险、利率风险、购买力风险和市场风险等。

二、系统性风险的防范

对于投资者来说，系统性风险是无法消除的，投资者无法通过多样化的投资组合进行防范，但可以通过控制资金投入比例等方式，减弱系统性风险的影响。

对于系统性风险的防范，需要注意以下几方面：

1. *提高对系统性风险的警惕*　当整体行情出现较大升幅，成交量屡屡创出天量，股市中赚钱效应普遍，市场人气鼎沸，投资者踊跃入市，对风险意识逐渐淡漠时，往往是系统性风险将要出现的征兆。从投资价值分析，当市场整体价值有高估趋势的时候，投资者切不可放松对系统性风险的警惕。

2. *注意控制资金投入比例*　股市行情在运行过程中，始终存在着不确定性因素，投资者可以根据行情发展的不同阶段来不断调整资金投入比例。例如：当短期行情升幅较大时，从有效控制风险的角度出发，投资者不宜采用重仓操作的方式，至于全进全出的满仓操作更加不合时宜。这一时期需要将资金投入比例控制在可承受风险的范围内。仓位较重的投资者可以有选择地抛出一些

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票,减轻仓位或者将部分投资资金用于相对较安全的投资中,如申购新股等。

3. 做好止赢或止损的准备　投资者无法预测什么时候会出现系统性风险,尤其在行情快速上升的时期。如果提前卖出手中的股票,往往意味着投资者无法享受“疯狂”行情的拉升机会。这时,投资者可以在控制仓位的前提下继续持股,但随时做好止赢或止损的准备,一旦市场出现系统性风险的时候,投资者可以果断斩仓卖出,从而防止损失的进一步扩大。

第六节　如何防范非系统性风险

一、非系统性风险的特点

所谓非系统性风险是指:由于某种因素对市场中部分股票产生不利影响,从而导致该部分或个别股票呈现出的风险。这些因素有很多种,如股份公司经营不善、市场供求关系发生变化、产业结构调整等。

由于非系统性风险是个别性的风险,而不会对市场整体发生作用,投资者可以通过分散化投资或转换投资品种来消除这种风险。因此,非系统性风险也被称为可分散风险。

非系统性风险的种类有很多,主要包括:经营风险、财务风险、信用风险、道德风险等。

二、非系统性风险的防范

在非系统性风险还没有显现之前,对于风险的防范,重点是采取分散投资的方式。这时,需要注意分散投资的程度和分散投资的品种选择。那么,分散投资是否意味着买的股票越多,风险就越低呢?答案当然是否定的。分散投资的程度,需要根据多种具体情况来区别对待。

1. 根据资金实力大小来确定分散程度

(1)资金实力雄厚的投资者可以适当多地持有股票种类。

(2)资金少的则应少持有股票种类。因为,持有股票种类多了,容易分散注意力、降低操作效率,另外,持有股票种类过多,反而会造成交易费用的上升。

2. 根据操作方式的不同确定分散程度

(1)追涨型操作必须紧跟市场热点,选择最主流热点的最强势股,这类股票可供选择的数量本来就不多,而且追涨操作本身就有一定风险。因此,这时投资者在选择股票种类时要掌握“少而精”的原则。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(2)低买型操作，则是在股市低迷、股价低廉时，选择未来可能有较大上涨空间的潜力股，由于这时热点不明确，投资者需要在若干个最有可能成为未来热点的板块中分别买入，这样，将来无论哪个板块先启动，投资者都可以应对自如，这种类型的操作需要分散程度较高。

3. 根据市场所处位置的高低来确定分散程度

(1)当大盘处于高处不胜寒的历史高位时，持股种类数量要少，一旦遭遇不利因素时，可以用最快的速度止损出逃。

(2)当大盘处于较低位置时，可以采用分散投资策略，逢低买入。

4. 根据投资的方式确定分散程度

(1)如果是立足于中长线的稳健型投资者，可以适当加大分散程度。

(2)如果是偏爱短线的激进型投资者，为了便于在实际操作中灵活机动地规避市场风险，选股的种类不能多。

5. 根据投资者自身的情况来选择分散程度

(1)如果投资者的实际操作能力较高，投资经验较丰富，并且有较多的看盘时间，就可以适当增加持股种类。

(2)如果投资者没有很强的投资实力，没有过多的时间和精力关注盘面变化或者是刚刚进入股市的新手，则不能高度分散投资。

6. 分散投资的时候必须注意对投资品种的选择

在上市公司的行业、业绩、题材、概念和市场表现等方面，选择不同的品种进行多元化的投资。例如：某投资者可以买进银行股、地产股，也可以买进钢铁股或造纸股，当银行股下跌，而钢铁股出现上涨，则该投资者就可以降低由于某一类型股票的非系统性风险而带来的收益不确定性。

但是，如果该投资者买进的是同一类型或板块的股票，就达不到分散投资和防范风险的目的。例如某投资者买进的 10 只股票全部是地产股，在地产股受到行业政策变动等因素影响而出现全面下跌的时候，那么该投资者则会遭遇较大损失。所以，对于分散投资的品种选择，必须重视在种类和特征上保持分散化的原则。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七节 如何防范证券交易风险

一、选择合适的证券公司

目前可以接受投资者交易委托的证券公司超过上百家，然而各家证券公司在交易硬件设施、佣金收费、投资者教育、咨询服务等方面水平不尽相同，投资者在选择证券公司时除了比较不同证券公司的收费标准以外，还应注意以下两个方面。

1. 证券公司的交易系统等硬件设施是否满足交易需求。

2. 证券公司的研究能力以及投资者教育等方面的服务质量是否过关。

一般研究力量雄厚、对投资者服务到位的证券公司，能更好地为投资者提供交易指引，但目前仍有部分证券公司营业部缺乏服务意识、投资者教育工作力度不够，导致客户利益受损。因此，投资者在选择证券公司时，应综合各方面因素多加比较，不能仅看证券公司佣金水平高低。

二、熟悉不同的竞价交易方式

证券竞价交易分为集合竞价和连续竞价两种方式，不同竞价方式对投资者买卖指令的撮合方式不一样。

1. *集合竞价* 集合竞价是指对一段时间内接受的投资者买卖指令一次性集中撮合的竞价方式，分为开盘集合竞价时段（每个交易日 9:15～9:25）和收盘集合竞价时段（每个交易日 14:57～15:00）。

2. *连续竞价* 连续竞价是指对投资者买卖指令进行逐笔连续撮合的竞价方式，其交易时段是从每个交易日 9:30～11:30，13:00～14:57。

三、合理、有效地进行委托

1. *不同的证券交易采用不同的申报价格最小单位和申报数量* 以股票为例，按规定股票申报价格的最小变动单位是 0.01 元，投资者只能按“分”进行委托，如委托价格为“厘”，则委托无效；同时，买入股票必须以 100 股或其整数倍进行委托，如买入股票委托存在不足 100 股的，委托同样无效。

2. *在涨跌幅限制内进行委托* 对于非首日上市的股票、基金交易，交易所实行价格涨跌幅限制，涨跌幅比例为 10%，其中 ST 等股票的价格涨跌幅比例为 5%。投资者买卖有价格涨跌幅限制的证券，应当在证券的价格涨跌幅限制以内委托，如某只股票前一日收盘价为 10 元，那么投资者应当在 9～11 元之间

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

进行委托，超过该范围的都为无效委托。

3.*在中小板股票的有效竞价范围内进行委托* 为防止中小板股票价格大幅波动，在涨跌幅限制的基础上，交易所还对非首日上市的中小板股票的连续竞价期间设置了3%的有效竞价范围。投资者买卖中小板股票，为了保证委托及时成交，应当在有效竞价范围内进行委托，如某只中小板股票最近成交价是10元，那么投资者应当在9.7～10.3元之间委托，才能保证委托及时进入竞价。对于超出有效竞价范围的委托，将暂存于交易主机中，只有当交易价格波动使其进入有效竞价范围时，交易主机才会允许其参与竞价。

4.*合理运用不同的委托方式* 目前投资者可以在深市采用限价委托和市价委托两种方式进行交易，其中市价委托还分为对手方最优价格委托等五种。不同的委托方式具有不同交易效率和成交效果。

(1)采用限价委托，委托成交价格明确，但委托需要根据当时市场情况确定能否成交。

(2)与限价委托方式相比，市价委托可以保证委托及时成交，有利于提高委托成交效率，但其成交价格无法事前预知，存在一定的不确定性，尤其在证券价格波动剧烈时，市价委托成交价格的不确定风险较大，媒体曾报道的某权证以0.001元价格成交的事件，就是由于投资者没有合理运用市价委托所致。

四、关注交易公开信息

交易公开信息是交易所为了提高市场透明度，及时、有效地向投资者揭示市场风险的工具。目前交易所公布的交易公开信息分为单日交易公开信息和交易异常波动公开信息两种。

1.*单日交易公开信息* 单日交易公开信息针对日收盘价格涨跌幅偏离值达到±7%等情况进行披露。

2.*交易异常波动公开信息* 交易异常波动公开信息则是针对连续三个交易日内收盘价格偏离值累计达到±20%等属于交易异常波动的情况进行披露。

两者程度不同。投资者应及时关注交易公开信息内容，并进行理性分析，谨慎投资。需要指出的是，涨跌幅偏离值不是简单把单只证券若干天涨跌幅比例进行累加，而是考虑了当天大市升跌情况的因素，把单只证券涨跌幅与对应分类指数涨跌幅加以比较，得出的更为准确、科学的指标。

五、善用证券公司的研究报告

证券公司研究报告一般是证券公司专业研究分析人员经过实地调研和专

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

业分析的结果，但由于部分研究报告会受到研究人员能力水平和个人主观倾向的影响，投资者应在自我独立分析的基础上，善用证券公司研究报告，对于那些进行过多的主观臆断和大胆猜测的报告，投资者尤其要注意。

以某券商对西飞国际的研究报告为例，“飞机制造业的龙头”、“呈现爆炸式成长态势”等极具煽动性的文字频频出现在报告中，在没有依据的情况下猜测“集团所有国际转包业务资产都注入西飞国际或者将飞机总装资产整合到西飞国际”，而这些说法都遭到了该上市公司的澄清和反驳。对于这类研究报告，投资者应再三考证，以免受到误导。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章

如何正确应对投资风险

第一节 衡量证券投资的风险

从风险的定义来看，证券投资的风险是在证券投资过程中，投资者的收益和本金遭受损失的可能性。风险衡量就是要准确地计算投资者的收益和本金遭受损失的可能性大小。

一般来讲，有三种方法可以衡量证券投资的风险。

一、计算证券投资收益低于其期望收益的概率

假设某种证券的期望收益为10%，但是，投资该证券取得10%和10%以上收益的概率为30%，那么，该证券的投资风险为70%或者表示为0.70。

这一衡量方法严格从风险的定义出发，计算了投资于某种证券时，投资者的实际收益低于期望收益的概率，即投资者遭受损失的可能性大小。但是，该衡量方法有一个明显的缺陷。许多种不同的证券都会有相同的投资风险，显然，如果采用这种衡量方法，所有收益率分布为对称的证券，其投资风险都等于0.50。然而，实际上，当投资者投资于这些证券时，他们遭受损失大小的可能性存在着很大的差异。

二、计算证券投资出现负收益的概率

这一衡量方法把投资者的损失仅仅看做本金的损失，投资风险就成为出现负收益的可能性。这一衡量方法也是极端模糊的。

例如：一种证券投资出现小额亏损的概率为50%，而另一种证券投资出现高额亏损的概率为40%，究竟哪一种投资的风险更大呢？采用该种衡量方法时，前一种投资的风险更高。但是，在实际证券投资过程中，大多数投资者可能会认为后一种投资的风险更高。出现理论与实际的偏差，基本原因就在于：该衡量方法只注意了出现亏损的概率，而忽略了出现亏损的数量。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、计算各种可能收益与其期望收益之间的差离

即证券收益的方法或标准差。这种衡量方法有两个鲜明的特点：

1. 该衡量方法不仅把证券收益低于期望收益的概率计算在内，而且把证券收益高于期望收益的概率也计算在内。

2. 该衡量方法不仅计算了证券的各种可能收益出现的概率，而且也计算了各种可能收益与期望收益的差额。

与第一种和第二种衡量方法相比较，显然，方差或标准差是更适合的风险衡量指标。

第二节 抗击风险的六大要点

在面临股市风险加剧的时候，投资者要注意抗击风险的六大要点：

一、要正视风险

股市投资是一种高风险、高收益的市场，想要完全回避风险的侵扰是不可能的，关键是如何正确认识和看待风险。这样才能在遭遇风险时保持平和的心态，采用稳健的策略加以应对。

二、要预见风险

包括冰雪灾害在内的任何自然灾害都会有一些预警信号，气象部门也会提示防范和化解这些自然灾害，对于一些经验丰富的人，也会凭借自己的经验和阅历提前预知和判断自然灾害的到来。作为投资者，如果想尽可能地减少自己在股市投资中的损失，也应该学会风险预警：可以广泛了解国内国际经济金融运行的大形势，比如美国次贷危机、周边股市动态等，还有国家出台加息等宏观政策的影响，研究一些机构的分析报告，从而综合分析股市的走势，做好自己的风险预警工作。一些能力素质尚欠缺的投资者，也可以向专家或行业自律组织、监管部门请教，借用外力来做好自己的风险预警工作。

三、要战胜风险

在海上有老水手可以请教，在陆地上有老农可以垂询，在学堂有教授可以指导。那么，作为投资者，可以向资深投资者请教，可以向机构投资者请教，善于采纳各方的有益建议，综合得出自己战胜股市风险的方法，果断决策，把自己

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的损失减至最少。

四、要分散风险

投资过于集中，一旦遭遇风险往往会造成无法弥补的损失，分散投资不仅是指选股方面的分散投资，也是指在投资对象的选择方面要做适当分散。例如固定资产与金融资产要分开，金融投资中也可以根据各个市场的不同特点，分散选择基金、期货、外汇、债券和储蓄等投资。要追求资金的高效率流动，当股市行情良好时，可以增加股市投资份额，当股市行情低迷时，不能将所有的资金集中投资在股市中。

五、要化解风险

化解风险的方法有很多。在跌市初期的时候，可以采用止损的方法；在下跌途中，可以采用做空的方法；在跌市进入底部区域时，可以采用补仓的方法。

六、要利用风险

风险往往与机遇相伴，股市风险在加剧的同时，也常常是新的投资机会悄悄来临之际，投资者不能被股市中暴风骤雨般的下跌行情所吓倒，要善于在不利的市场状况中看到有利的方面，透过风险看机遇。

股市大跌之后，也必然存在着低位补仓、建仓的大好机会，关键是选准时机、选准个股。这就需要投资者在股市上多经历风雨，善于总结自己的投资得失，善于向优秀的投资者学习。一位投资者，在经历股市的风雨震荡之后，把自己的风险降到最小限度，并能够抓住机会，选准个股，及时进行投资决策，进行补仓、建仓，最终从股市风险和震荡中获益，那么，这样的投资者才算成熟的投资者。

第三节 风险控制的基本原则

股票投资风险具有明显的两重性，即它的存在是客观的、绝对的，又是主观的、相对的；它既是不可完全避免的，又是可以控制的。投资者对股票风险的控制就是针对风险的两重性，运用一系列投资策略和技术手段把承受风险的成本降到最低限度。

风险控制的目标包括确定风险控制的具体对象（基本因素风险、行业风险、企业风险、市场风险等）和风险控制的程度两层含义。投资者如何确定自己的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目标取决于自己的主观投资动机，也决定于股票的客观属性。在对风险控制的目标作出选择之后，接下来要做的是确定风险控制的原则。根据人们多年积累的经验，控制风险可以遵循四大原则，即回避风险、减少风险、留置风险和共担（分散）风险。

一、回避风险原则

所谓回避风险是指事先预测风险发生的可能性，分析和判断风险产生的条件和因素，在经济活动中设法避开它或改变行为的方向。

在股票投资中的具体做法是：放弃对风险性较大的股票的投资，转而投资其他金融资产或不动产或改变直接参与股票投资的做法，求助于开放式基金，间接进入市场，等等。

相对来说，回避风险原则是一种比较消极和保守的控制风险的原则。

二、减少风险原则

减少风险原则是指人们在从事经济活动的过程中，不因风险的存在而放弃既定的目标，而是采取各种措施和手段设法降低风险发生的概率，减轻可能承受的经济损失。

在股票投资过程中，投资者在已经了解到投资股票有风险的前提下，一方面，不放弃股票投资动机；另一方面，运用各种技术手段，努力抑制风险发生的可能性，削弱风险带来的消极影响，从而获得较丰厚的风险投资收益。

对于大多数投资者来说，这是一种进取性的、积极的风险控制原则。

三、留置风险原则

这是指在风险已经发生或已经知道风险无法避免和转移的情况下，正视现实，从长远利益和总体利益出发，将风险承受下来，并设法把风险损失减少到最低程度。

在股票投资中，投资者在自己力所能及的范围内，确定承受风险的度，在股价下跌，自己已经亏损的情况下，果断“割肉斩仓”、“止损”，自我调整。

四、分散风险原则

在股票投资中，投资者借助于各种形式的投资群体参与股票投资，以共同分担投资风险，这是一种比较保守的风险控制原则。它使投资者承受风险的压力减弱了，但获得高收益的机会也少了，遵循这种原则的投资者一般只能得到平均收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四节 风险控制计划的制订

投资者确定了风险控制目标与风险控制原则后，就应当依据既定的原则制订一套具体的风险控制计划以便减少行为的盲目性，确保控制风险的目标得以实现。风险控制计划与投资计划通常是合并在一起的。有了如何更多地赚取收益的计划，就有了如何更少地承受风险的方案。投资计划是落实风险控制原则和实现风险控制目标的必要条件，同时，它又受后两者制约。现有的投资计划具体形式虽然很多，但大体上可以归为三类。

一、趋势投资计划

这是一种长期的投资计划，适用于长期投资者。这种投资计划主要以道氏理论为基础，认为投资者在一种市场趋势形成时，应保持自己的投资地位，待主要趋势逆转的信号出现时，再改变投资地位，市场主要趋势不断变动，投资者可以顺势而动，以取得长期投资收益。

趋势投资计划的另一个典型代表是哈奇计划，又称“10%投资计划”，它是由美国著名投资家哈奇先生发明的。

其基本内容是：投资者对某段时期（通常以月为单位）股票价格平均值与上段时期的最高值或最低值进行比较，平均值高于最高值 10%时卖出，低于最低值 10%时买进，其中月平均值采用周平均值之和的算术平均数计算。

二、公式投资计划

这是一种按照定式投资的计划，它遵循减少风险、分散风险和转移风险等风险控制原则，利用不同种类股票的短期市场价格波动控制风险，获取收益。

具体有等级投资计划、平均成本投资计划、固定金额投资计划、固定比率投资计划、可变比率投资计划等。这些计划的形式各不相同，但基本原理基本相同，主要特点可归纳为三个方面：

1. 各种方式都把资金分为两部分，即进取性投资和保护性投资。前者投资于价格波动比较大的股票，其收益率一般比较高，风险也比较大；后者投资于价格比较稳定的股票或基金，收益平稳，风险也比较低。

2. 在两种资金之间确定一个恰当的比率，并随着股价的变化，按照定式对两者的比率进行调整，使两者的搭配能满足预期的收益水平和风险控制目标。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3.投资者根据市场价格水平的变化，机械地进行股票买卖活动。

三、保本或止损投资计划

保本或止损投资计划是投资者在股市前途莫测、股价动荡不定时，为了避免或减轻投资本金损失，遵循留置风险的原则所采取的一类投资计划。主要有两种具体形式：一是保本投资计划；二是摊平投资计划。

第五节　风险控制的基本措施

在确定了风险控制的原则和计划之后，采取什么样的具体控制措施，就成了投资者需要解决的实际问题。

一、正确地认识和评价自己

几乎所有的投资者在投资股市之前，总是认为自己会取得成功，然而，事实却往往并不遂人愿，这其中很大程度上就是由于投资者自我认识和评价上出现了偏差。

要正确认识和评价自己，关键要客观地分析自己以下几方面的情况：

1.投资动机；

2.资金实力；

3.投资知识和阅历；

4.心理素质。

这四个因素综合在一起，决定了投资者是否该参与投资活动以及对投资风险的承受能力。

投资者必须按照自己对风险的承受力来决定自己的投资行为和投资组合，才能避免亏本给自己造成的打击。

二、充分及时掌握各种股票信息

信息对股市的重要性就如同空气对于人一样，充分及时掌握各种股票信息是投资成功的法宝。掌握信息的关键在于获取信息、分析处理信息和利用信息。

涉及股市的信息范围很广，有反映系统性风险的宏观信息（如总体社会政治、经济、金融状况信息）和反映系统性风险的微观信息（如上市公司经营状况

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

信息、股市交易与价格信息、证券管理信息等)。

1.投资者可以针对自己的投资目的或风险控制目标,有选择地收集各种信息,收集的途径主要有:新闻媒体、企业正式发布的各种资料、交易所信息网络、证券投资咨询公司、专业书籍等。

2.收集到各种信息以后,投资者还应对这些信息进行处理,判断信息的准确性以及可能对股市产生的影响。

3.利用已掌握的信息,作出自己的投资决策。

信息的准确与否十分重要,否则不仅不能规避风险,反而会加大风险,造成不必要的损失。上海股市中出现过的"广华事件"就是由于一家证券报纸刊登不准确消息,误导投资者造成的。

三、培养市场感觉

"市场感觉"是指投资者对股票市场上影响价格和投资收益的不确定因素的敏感程度以及正确判断这些因素变动方向的"灵感"。市场感觉好的人,善于抓住战机,从市场上每一细小的变化中揣摩价格趋势变动的信号或盈利或止损;市场感觉不好的人,机会摆在眼前,也可能熟视无睹,任其溜掉,甚至于因此而蒙受经济损失。要培养良好的市场感觉。必须保持冷静的头脑,逐步积累经验并加以灵活运用,同时要有耐心,经常进行投资模拟试验,相信自己的第一感觉。

第六节 风险控制的基本技巧

一、技术分析法

技术分析,是指投资者根据股票的市场价格和交易量变动的趋势及两者之间的联系,对市场未来行情作出预测,择机买卖股票,这种技能的主要依据是统计数据和图表。

技术分析的理论基础是道氏理论,主要工具有价格走势图表、移动平均线、乖离率、相对强弱指标(RSI)、腾落线(ADL)、成交量分析(OBV)、价量经验法则等。

二、投资组合法

这是最能体现分散风险原则的投资技巧。投资组合又称资产组合或资产搭配,是指投资者将资金同时投入收益、风险、期限都不相同的若干种资产上,

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

借助资产多样化效应，分散单个资产风险进而减少所承受的投资总风险。有效的投资组合应当具备以下三个条件。

1. 所选择的各类资产，其风险可以部分地互相冲抵。

2. 在投资总额一定的前提下，其预期收益与其他组合相同，但可能承受的风险比其他投资组合小。

3. 投资总额一定，其风险程度与其他投资组合相同，但预期的收益较其他投资组合高。

为了使自己所进行的投资组合满足这三个条件，投资者应当使投资多元化。

投资多元化包括股票品种多元化、投资区域多元化和购买时间多元化。

三、期货、期权交易

股票指数期货交易是一种新的金融交易品种，运用股票指数期货进行保值交易的话，可以为投资者大大地减少投资风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章

如何防范各类投资风险

第一节　如何防范购买力风险

一、什么是购买力风险

购买力风险，也叫通货膨胀风险。是由于物价上涨、货币贬值而使投资者遭受损失的可能性。在股票投资中无论何种股票证券都要受到通货膨胀不同程度的影响，因为投资本金或收益都以货币来实现，货币的价值当然要受到通货膨胀的影响，但是，不同的股票，受影响的程度是不同的，通货膨胀对固定收益的投资品种波及很大，使投资者定期所获固定收入的实际购买力下降，同时投资者还要遭受资本价值降低的损失。对不固定收入的普通股票，其股息的支付不固定，各期会有所不同，可能随物价上涨而增加，可以抵补一部分损失，但其增加的程度很难赶上物价上涨的幅度。但比较而言，普通股票比固定收益的品种损失要小一些。

二、减少购买力风险的策略

在通货膨胀期间，减少购买力风险的策略是：

1. 将长期债券转换为普通股票，因为长期债券的风险要大于普通股票。

2. 投资于多种实质资产即动产与不动产，如房地产、黄金、艺术品和其他各种类似的有价值的资产，因为这些资产的价格会随着通货膨胀的上升而提高。抗通货膨胀能力强。

在通货膨胀期内，应留意市场上价格上涨幅度高的商品，从生产该类商品的企业中挑选出获利水平和能力高的企业来。当通货膨胀率异常高时，应把保值作为首要因素，如果能购买到保值产品的股票（如黄金开采公司、金银器制造公司等股票），则可避开通货膨胀带来的购买力风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节　如何防范利率风险

在股票投资中，受资金市场上借贷利率影响最大的是固定股息的公司债券。此类品种的投资期越长，所遇到的利率风险也就越大。

一、什么是利率风险

利率风险，是指市场利率的变动影响股票的市场价格，从而给股票投资者带来损失的风险。利率决定于货币市场的供求状况，而市场供求状况常常因种种原因而经常变动，市场上的利率也因之时高时低。股票价格与市场利率的关系非常密切。

二、股价与利率成相反方向变化

即市场利率低，股票的价格高；相反，市场利率高，股票价格低。因而市场利率的变动，会带来股票价格的涨跌。

在市场利率不断上涨时，股票价格就会相应不断下跌。因为在利率很高时，会大大削减股票的价值，人们只需要把资金存在银行就可能获得较高的收益，故股票的吸引力就会下降。一般来说，利率的上升对借款较多的公司造成的困难大些，因其纯利润会受到影响，从而殃及该公司股票价格；而利率的降低，会使企业筹款成本下降，这有利于企业增加盈利。

利息上升、股价下跌，对持股人不仅影响股息、红利收入，还会影响本金的受损。

三、避免股票利率风险的方法

避免股票利率风险的方法是尽量了解企业营运资金自有资金的比例，做到心中有数，一旦利率发生变化时，应尽快作出适当反映。

利率升高时，会给借款较多的企业或公司造成较大困难，从而殃及股票价格，而利率的升降对那些借款较少、自有资金较多的企业或公司影响不大。因而，利率趋高时，一般要少买或不买借款较多的企业股票，利率波动变化难以捉摸时，应优先购买那些自有资金较多企业的股票，这样就可基本上避免利率风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节 如何防范企业风险

企业风险，是指投资者由于受到股票发行企业经营的好坏而产生赢利能力的变化，造成收入减少或本金损失。

一、企业风险主要包括以下三方面

1. 企业赢利下降的风险 又称违约风险。是指发行人在分红和股息到期时不履行或延期履行支付而使投资者遭受损失的风险。企业由于种种原因，赢利率常常发生变动，当赢利减少时，则减少这种支付能力，就可能使投资者减少收益。可见，公司的赢利与否，决定着违约存在与否。

股份企业由于经营状况欠佳，出现赢利下降的情况时，该股票的市场价格一般会出现下降的趋势，会直接影响股票持有者的收益；而且股东的股息和红利水平也会下降，从而直接减少股东的股息和红利收入。赢利下降的风险只是一种轻度风险。

2. 企业经营亏损风险 是指企业在经营过程中的失误而给投资者造成的风险。如企业生产的产品不适销对路，销售渠道选择失误，信息来源失真，经营者自身主观臆断等造成企业赢利下降，甚至出现少许亏损，这可看做中度风险，若企业发生重大失误，在经营上出现严重亏损，这就是一种高度风险或称强度风险。

当企业出现少许亏损情况时，股票市场上该股票价格会出现向下跌落，股东的股息会减少甚至没有，红利更是不可能；当股份企业出现严重亏损情况时，股票市场上该股票价格会剧烈向下滑动，企业也难以分配股息和红利，股东就会产生较大的收益损失。股份企业经营亏损风险是中度以上的风险。

3. 企业解散或破产倒闭风险 是指由于企业自身经营不善或其他原因使企业倒闭破产而给投资者带来的损失。这是一种高度或强度的风险。这种风险对于投资者来说是灾难性的，会因此而损失全部或大部分的投资及收益。

相比较而言，股份企业破产倒闭而产生的风险比股份企业解散而产生的风险更强烈。在股份企业破产时，股东持有的股票很难交易转让，而且要在清偿企业债权人的债务后，才能就剩余的资产在股东之间按股票的类别顺序和股东所占有的份额进行分配，以获得一些投资的补偿，有时甚至连一点补偿也得不到，股票变成“一张空白支票”，毫无价值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、企业风险的防范

综上所述，股票发行企业的经营状况对于投资者来说可能带来不同程度的风险。因此，股票投资者，特别是主要以获得股息和红利为投资收益的投资者，必须客观地分析，准确地判断企业的经营状况和发展前景，采取相应的防范措施。

1. 在购买股票前，要认真分析有关公司的财务报告，研究现在的生产经营情况，企业的竞争状况和未来发展计划与前景，并作出透彻的分析和准确的判断。此外，还应考虑企业以往的赢利情况和赢利增长，注意包括风险在内的赢利稳定性趋势以及企业收益的标准差。

2. 投资者可以将能保持收益持续增长、发展计划切实可行的企业当做股票投资对象，而与那些经营状况不良的企业保持一定的投资距离，就能较好地防范经营风险。

3. 如果能深入分析有关企业或公司的经营材料，并不为表面现象所动，看出它的破绽和隐患，并作出冷静地判断，则可完全回避经营风险。

第四节　如何防范财务风险

财务风险是与企业及其融资方式相联系的风险，它是由于企业资金困难，采取不同的筹资方式而带来的风险。

企业的经营业务发生资金不足的困难时，主要以采取两种方式来筹措，一种是发行股票，所得之款便成为企业的资本。另一种是发行债券，所得资金是企业的一种债务，须按时还本付息。两者组成企业的资本结构。

股票需要分配一部分净利给股东作为股息，但不固定，可以时多时少，也可以暂不支付，完全根据企业经营情况而定。而债券则不同，不管企业当年有无盈利或盈利多少，必须按期付息后，才能分配股息。因此，企业股票投资的财务风险的大小，可以通过企业借贷资金的多少来反映，企业的偿债能力是投资者考虑财务风险的关键问题。

在企业资本结构中，债务集资方式的比重大，偿债能力弱，则财务风险大，反之，借贷资金比重小，偿债能力强，则财务风险小。由于债券筹资比重大，偿债能力弱的企业，要先支付债券固定的利息，留给分配股息的数额因而减少了，使普通股票持有者每年能得到的股息的变动和不确定性增大。

因此，债务负担重，偿还能力弱的企业比起债务负担轻，偿还能力强的企业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

财务风险大，投资者可以通过对企业资产负债表的分析判断财务风险大小，明确自己的投资对策，把股票投资转向债务负担轻，偿还能力强，股息红利高的企业，以回避财务风险的损失。

第五节 如何防范自身风险

投资者自身风险，是股票投资者因其错误投资决策和行为而蒙受投资损失的风险。市场风险、企业风险、利率风险、购买力风险、财务风险等对于投资者来说是客观环境或客观因素的风险，那是一种来自外部的风险；而投资者自身的风险，则是一种主观行为因素造成的风险。

股票投资风险是客观存在的，人们对客观存在的风险是可以防范、削弱以至避免的，但要有一定前提条件，就是投资者的正确投资决策及其采取正确有效的投资行为。

一、自身风险的表现形式

从现实情况看，股票投资的风险，有不少是出自于股票投资者本身的错误决策和错误的投资行为。其主要表现有：

1. 错误地判断股票的素质和投资收益率；
2. 盲目地进行股票的买卖交易活动，随风潮进行股票买卖交易；
3. 错误地判断股票买卖交易的时机，错过股票买卖的最佳时点；
4. 缺乏理智和冷静的投资决策和投资技巧；
5. 缺乏自我平衡的投资心理和自我约束的投资行为，不能量力而行，适可而止，等等。

投资者正确的投资决策和投资行为，可以引导投资走向成功之路；投资者错误的投资决策和投资行为，则可以使客观存在的风险变成既成事实，使投资出现事实的经济损失，甚至使投资者陷入难以自拔的陷阱。

二、防范自身风险的措施

为了避免个人投资决策和行为失误带来的风险，投资者应采取的对策：

1. 入市前要准备和掌握一定的股票交易知识，培养良好的知识素质和遵守股票买卖规则的良好品质。
2. 经常关注股市行情变化，了解股价变动的因素，学会股价分析与预测技

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

术，以培养良好的技术素质。

3. 认清投资环境，正确选择投资方式、投资对象和投资时机。

4. 培养良好的心理素质，头脑要冷静，不轻信谣言，不轻举妄动，不犹豫不决，不贪婪，遇到紧急情况能迅速形成自己的正确判断，以保证决策和行为的正确并取得投资的成功。

第六节　如何防范保证金风险

证券市场中曾经发生多起客户保证金被侵吞的事件，如江西的证券黑市通过假融资、假报单、假成交、假平仓的方法骗取投资者数千万元的资金。四川某期货经纪公司挪用客户保证金、董事长失踪、公司被封。山西证券巨额保证金及国债委托资金被挪用。山西证券事后发表声明称，该事件是由于相关银行员工勾结犯罪分子盗窃、挪用了客户资金。汉唐证券也因委托理财涉及保证金存管问题，面临资金困难。

虽然监管部门三令五申，但挪用客户交易结算资金的事件仍时有发生，使投资者蒙受重大损失。保证金已经成了投资者担心、管理层操心、索赔者揪心、少数证券公司和个人贪心谋取的焦点。投资者除了正常的投资风险以外，又增加一项新风险：保证金风险。因此投资者要提高防范风险的意识，为自己的投资资金建立起牢固的防线。

一、注意选择经营状况良好的大型证券公司

通过对一系列出现问题的证券公司或期货经纪公司进行分析，可以发现一个共同特点：这类公司均出现经营不善及巨幅亏损的状况。例如：董事长失踪的某期货就有 8 000 万元巨额亏空，2002 年年初香港一家证券公司也因为亏损严重导致董事长携款而逃。此外，证券公司因为亏损严重而破产倒闭时也会导致投资者受损。所以，投资者需要选择效益良好的大型证券公司。

由于目前证券公司的真实信息是不公开的，即使是券商财务报告有时也注满水分，投资者无法从正常渠道获得证券公司的信息披露，因此，很难准确了解和辨别证券公司的好与坏。在这种情形下，投资者只能采取一些观察的方法，大致了解证券公司的经营状况。

1. 注意不要选择小型证券公司，虽然小型公司并不一定就效益差，但是在市场形势严峻时小公司的抗风险能力较弱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 注意证券公司的经营行为，通常出现经营困难时，证券公司会采取一切方法降低成本：例如关闭散户厅、合并大户室、裁减员工、降低服务质量等，这往往意味着证券公司的经营已经陷入困境。

3. 注意证券公司的管理，例如南方证券在经营极度困难时，仍然设置臃肿的机构，闲置大量人员，甚至有一批中层干部在工作时间打高尔夫，挥霍浪费十分严重，对这类公司应该敬而远之。

4. 对于券商重仓持股的市场表现情况也要密切观察，券商重仓股的跳水暴跌往往意味着资金链崩溃，并可能导致一些隐蔽的问题暴露出来。

另外，还要注意了解证券公司的资质情况，这方面可以查询证券监管部门和证券交易所等官方网站，也可以电话咨询有关部门。对于所在证券公司，要查询其以前的一些纠纷，研判其诚信程度。

二、克制贪心，提高风险意识

一些不法之徒，能屡屡欺骗数量众多的投资者，其主要原因是利用了投资者想快速赢利的心理，通过大比例透支、有内幕消息、委托理财中承诺高盈利率等方式来引诱投资者主动交出资金或者合作炒股，然后再伺机骗取保证金。对此，投资者要保持清醒的认识，不要盲目相信他人。

投资中要克服贪心心理，只用自己完全可以承受的资金参与，坚决不参与透支行为。

第七节 如何防范股价波动风险

股票的价格，从本质上说，是不稳定的，时起时伏，变幻莫测，投资者防范股价波动风险的方法主要有以下四种。

一、掌握趋势

对每种股票价格变动的历史数据都进行详细的分析，从中了解其循环变动的规律，了解其收益的持续增长能力，看其收益增长率是否稳定，据此分析结果进行投资将会取得预期的收益。

二、兼顾周期性

有的企业受其自身的经营限制，一年里总有一段时间停工停产（如设备维

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

修)，其股价在这段时间里大多会下跌，为了避免因股价下跌而造成的损失，可以购入另一些开工、停工刚好相反的股票进行组合，互相弥补自然下跌所造成的损失。

三、选择买卖时机

应以股价变化的历史数据为基础，根据其计算出的标准差，作为选择买卖时机的一般标准，当股价低于标准差下限时，可以购进股票，当股票价格高于标准差上限时，最好将手头的股票卖掉。

四、注意投资期限

企业的经营状况，总是呈一定的周期性，正确地判定目前经济状况在兴衰循环中所处的位置，确定合理的投资期限，将可避免在股市淡季进行交易所遭受的市场风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章

各种操作中的风险控制技巧

第一节 如何控制追涨操作的风险

一、追涨的投资原则

在操作技巧方面，牛市中追涨的策略是最常用和最容易见效的投资方法，但是，由于追涨操作相对风险较大，所以对风险的控制尤为重要，一旦大势出现反复或个股出现滞涨，要保证能立即全身而退。这需要投资者掌握三种投资原则。

1. 在追涨操作前的制订投资计划中，止损位的设置是必不可少的部分。

2. 在追涨操作时，要对行情和个股的可持续涨升动力进行评估，据此测算风险收益比，当风险大于收益时，要立即停止操作。

3. 在追涨操作后，要严格执行投资计划中的各个操作环节，特别是其中的“止赢”和“止损”操作计划。

二、分辨真假突破股票

在技术走势上，个股的突破有两种表现：一是真突破，创出新高的个股持续向上走强，此时追高在短期内就会有较高的投资回报；另一是假突破，股价虽然创新高，但随后会大幅回落走低，此时追高则往往是在最高价位买入，后市会被严重套牢。深入分析可以发现，这两类个股在技术表现上其实存在着明显差异。

1. 真突破个股的技术特点。

(1)涨势凶猛，连续拉升，有的甚至连续以涨停的走势展开。从上涨的斜线来看，往往是以高于 80 度的力度走高。

(2)在成交量上，前期都处于较低水平，在启动的时候则强力猛拉，换手率大幅提高，特别是开始上涨的前两个交易日成交明显放大，但进入中期成交则出现萎缩。

(3)个股股价在启动时就处于较高位置。对于多数个股来说，其发动的时候股价可能距离近期高点有一定的距离，但就历史的股价定位来看，则处于较

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高水平，往往是在前期缓慢上涨的基础上再加速上行。

2.假突破个股的技术特点。

(1)这类个股往往在基本面上有新的利好消息，股价被大量投资者资金追逐，但在其上涨过程中往往遇到很大的压力，难以一鼓作气地封住涨停，其股价在前期已经有较大涨幅。

(2)这类个股一般是有资金提前获得利好消息，股价提前上涨，在利好消息出台后，先以假突破的走势吸引买入的资金，借机逢高派发。

(3)假突破的个股前期累计涨幅较大，而后横盘了一段时间，主力难以顺利派发，只好借助利好消息先发力后逢高出局。

把握突破走势的个股机会，要从量价以及消息面上综合分析。一般来说，具有参与机会的个股，其股价往往处于相对高位，股价在前期以温和的方式出现了上涨，成交量先放大，中间萎缩，然后再度放大。

值得参与的创新高个股一般都是消息面保持平静，要经过一段时间之后才会明朗，有的个股甚至在消息面上没有任何动静。

第二节　如何控制换股操作的风险

换股操作有四种误区，这是控制换股操作风险的关键，必须注意克服。

一、卖赢补亏的投资误区

在牛市行情中常常有投资者将手中获利的个股卖出，用所得的资金去摊平那些走势偏弱的被套股票。这是换股中常见的投资误区。殊不知，在一轮行情的起初阶段能很快让投资者获利的往往是未来行情中的主流品种，这些强势股将保持强者恒强走势，而在股指上行中表现滞涨的往往是一些非主流品种，这些弱势股将会弱者更弱。卖出获利股，买入被套股，实际上是在卖出主流品种，买入非主流品种，会使投资组合趋于恶化，影响投资收益。因此投资者在换股时切忌卖赢补亏。

例如：某位投资者持有中远航运(600428)和冠豪高新(600433)这两只股票。由于中远航运涨势良好，使得这位投资者已经获利，但冠豪高新的持股仍然处于被套之中，于是，这位投资者卖出获利的中远航运，将兑现的资金和利润全部用于摊平冠豪高新，希望通过降低冠豪高新的持股成本，达到早日解套获利的目的。但是，事与愿违的是，卖出的中远航运继续保持着强者恒强的走势，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最终涨幅达到一倍以上，而冠豪高新则始终维持弱者恒弱的走势，使得该位投资者陷入全线被套的境地。股市中强者恒强、弱者恒弱的马太效应告诉投资者不能用自己的获利强势股去换亏损的弱势股(见图4—1)。

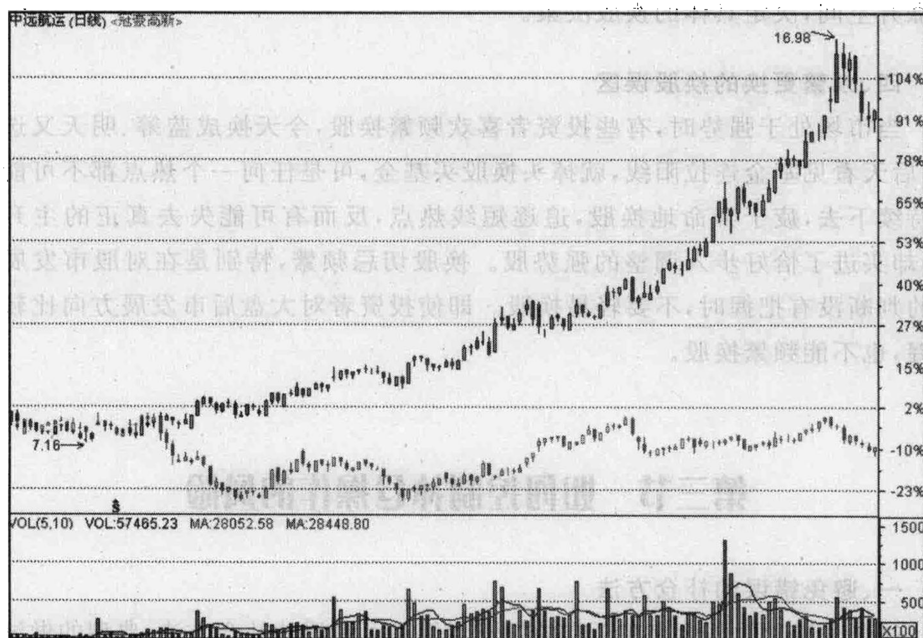


图 4—1

二、同步换股的投资误区

在应用换股策略时，投资者还有一种常见的投资误区是，以为换股是卖出手中持股的同时，必须马上买入另一只个股。事实上，卖出股票的最佳时机往往未必是买入另一只个股的最佳时机，因此，投资者换股时不需要将卖出和买入操作同步进行，两者之间可以留下时间差。

三、静态眼光的换股误区

股市中常有这样的现象：投资者看见其他股票黑马狂奔，就忍不住将手中股性呆滞的股票卖出，去换所谓的黑马。谁知买到手的“黑马”忽然间变得软弱无力，而卖出去的股票却启动上涨。这种现象时常出现是有其客观原因的：因为有许多投资者是以静态的眼光或通过个股的表面现象，来简单地评价个股的投资价值，往往认为前期涨势好的个股，以后也能上涨；前期涨势不好的个股，以后也涨不动。可是，股市始终处于不断发展变化中，前期涨得好并不代表以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后能涨得好，同样，前期涨不动不代表以后也涨不动。投资者换股时，如果用静态的眼光，根据个股以前的表现决定取舍，自然会导致换股的失败。运用换股策略时，投资者要运用动态的眼光，透过现象看本质，根据个股的未来涨升潜力和涨升空间，决定具体的换股决策。

四、频繁更换的换股误区

当市场处于强势时，有些投资者喜欢频繁换股，今天换成蓝筹、明天又选科技，后天看见基金连拉阳线，就掉头换股买基金，可是任何一个热点都不可能永远持续下去，疲于奔命地换股，追逐短线热点，反而有可能失去真正的主升利润，却买进了恰好步入调整的强势股。换股切忌频繁，特别是在对股市发展趋势的判断没有把握时，不要轻易换股。即使投资者对大盘后市发展方向比较有把握，也不能频繁换股。

第三节　如何控制补仓操作的风险

一、避免错误的补仓方法

补仓时最大的风险存在于有的投资者使用了错误的补仓方法：典型的做法是采用了分段补仓、逐级补仓的操作方法，这是一种错误的方法。因为，普通投资者的资金有限，无法经受得起多次补仓操作。分段补仓和逐级补仓的结果必然是越补套得越深。而且，补仓是对前一次错误买入行为的弥补措施，它本身就不应该再成为第二次错误的交易。所谓逐级补仓就是在为不谨慎的买入行为做辩护。多次补仓，越买越套的结果必将使自己陷入无法自拔的深套泥潭中。

对于战略性补仓来说，最成功的补仓操作必须是力求一次成功，因为战略性补仓是用于解套的，往往需要重仓或满仓操作，投入的资金比例较大，是决定成败的关键，所以，必须极为慎重。而战术性补仓主要是把握好股价的阶段性底部，短线出击，获利后迅速撤出资金。它没有操作次数的限制，也不需要分段补仓或逐级补仓。

二、区分战略性补仓和战术性补仓

补仓的风险还因为有的投资者根本没有战略性补仓和战术性补仓的概念或者虽然明白但却混淆了两者的使用方法。例如：

1. 战略性补仓要求不深不补，补仓后没有意外情况则不解套就不卖出，可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有的投资者架不住庄家的洗盘，早早的将战略性补仓的筹码抛出，结果，股价虽然涨了不少，却无法解套。

2.战术性补仓不论深套浅套都可以补仓，但要求必须短线及时获利了结，有的投资者不了解战术性补仓的技术要求，常常把短线做成长线，把补仓筹码做成套牢筹码。这些都是投资者补仓时容易出现的失误，需要注意克服。

三、补仓时缺乏止损意识

补仓的风险还来源于投资者在补仓操作时缺乏止损的意识。

通常情况下战略性补仓是不存在止损问题的，即使当股价跌破补仓价出现暂时性套牢时也不需要止损，因为投资者只能买在股价的底部区域，要想买在最低价几乎是不可能的。

正确的补仓后出现短暂的套牢是一种正常情况，不能一出现亏损就如惊弓之鸟一般地急忙止损。而且，战略性补仓也是在有一定把握情况下做出的投资决策，本身就具有一定的安全性。所以，战略性补仓在正常情况下不需要止损。但是，也有例外的情况，特别是在基本面等市场环境出现重大变化或投资者对行情的研判出现重大失误时，投资者仍然需要拿出壮士断腕的决心。

战术性补仓属于短线操作方式，通常在补仓操作之前就需要制定止损（或止赢）计划和止损（或止赢）标准，在实际操作要保持适时看盘，当盘面中出现有任何异常变化时，立刻止损出局，绝对不参与任何方向不明的调整，以保证资金的安全性。

第四节　防范害怕踏空的操作风险

投资者在股市的实际操作中出现失误，导致损失的原因从表面上看是多种多样的，但实际上却存在一些共同的特征，其中，有一个最重要的共性特征就是害怕踏空。

一、害怕踏空是突发性行情留下的后遗症

例如：股市中有时出现快速上涨的“井喷行情”，其所产生的快速暴利机会，使得许多投资者非常担心会踏空，结果纷纷急忙追涨买进，结果造成套牢，这些投资者都是受害怕踏空后遗症的危害。

股市中单边快速上涨的井喷行情非常罕见，绝大多数时间内，股市是处于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

震荡式上升或震荡式下跌中。也就是股价在多数情况下是处于跌多了会涨、涨多了会跌的状况中。在这种市场环境中，怕踏空的思维是非常有害的。

害怕踏空的投资者，在大盘弱势下跌的过程中，总是担心会突然出现反弹或反转，因而急忙买进，可是股价往往沿着原有的趋势继续下跌，结果使投资者被套在股市下跌的半山腰；在大盘上涨的时候又因为担心会出现井喷行情，所以急忙追涨，结果往往因此被套在某一阶段性顶部。从而陷入了越怕踏空越踏空，越怕套牢越被套牢的被动局面。

二、害怕踏空暴露出交易行为的缺点

害怕踏空说明投资者在趋势研判方面的能力较弱或者是没有认真地分析市场的趋势变化，对未来行情的总体运行方向没有清晰的认识。在这种情况下，任何投资行为都是一种冒险。投资者抛空股票后，由于对后市行情趋势认识不清，就会存在害怕踏空的忧虑。事实上这种忧虑大可不必，任何投资者都不可能把握住股市中所有的机会，只要投资者能在交易中获利全身而退，就不存在踏空问题。

害怕踏空还是一种贪心的表现，投资者生怕错失了机会，急急忙忙地买入，却常常发现后面还有更好的买入价格。股市中有无数的机会，那些不愿放弃任何机会，总是试图抓住所有机会的人，往往会因为贪心反而失去最佳的机会。

三、投资者没有必要担心踏空

事实上，无论是在弱市还是在强市中，投资者都没有必要担心踏空，更不必因为怕踏空而采取错误的投资行为。因为在弱市中市场缺乏明显的上升空间，个股缺乏明显的获利空间，而且趋势还有进一步下跌的可能。投资者暂时停止操作不存在踏空风险，相反，如果投资者为了追逐弱市中的一点蝇头小利，而盲目的频繁操作，不但会影响自己的投资心态，还极容易造成亏损和套牢，给自己在未来行情中的操作带来不利因素。

在强市行情中，更没有必要担心踏空。因为在强市中，投资者关键是要认真研判行情，做出正确的投资决策。即使是有数百万资金的大户，要想满仓三分钟内就可以解决，但趋势的形成、发展、完结的过程是不可能一蹴而就的，因此投资者不必过于担心踏空。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五节　防范抢反弹操作中的风险

反弹行情在蕴含利润的同时，也包含着一定风险。投资者在参与反弹行情时，要了解其机会和风险的所在，要有所为，更要有所不为。必须做到在规避风险的前提下，把握反弹行情的机会，来为自己创造稳健的投资价值。具体而言，在市场处于以下情况时，投资者不宜抢反弹。

一、多杀多局面中不宜抢反弹

当政策面或基本面在短期内出现重大变化时，会对股指和个股股价产生突发性影响，如果投资者事先大多都憧憬着行情会走好，对利空没有任何准备，而且恰好是处于获利盘较多，已经积聚了一定的做空动能时，就会导致抛盘的集中涌出，使得市场演变成多杀多局面。这种情况下的跌市杀伤力不容轻视，投资者不宜抢反弹。需要耐心等待做空动能基本释放完毕后，再考虑下一步的操作方向。

二、仓位过重不宜抢反弹

由于近年来股市调整时间之长，已经创下纪录，调整幅度之深，也是触目惊心。大多数投资者都遭受了不同程度的损失，重仓被套的更是比比皆是。而反弹行情属于股市下跌趋势中正常的波折现象，绝大多数反弹行情结束后仍会继续原有的下跌趋势。因此，抢反弹时一定要控制资金的投入比例，既不能重仓，更不能满仓。如果仓位已经较重的投资者，再贸然参与反弹行情，将会很容易陷入全线被套的被动局面。因此，仓位较重、被套较深的投资者不宜抢反弹。

三、股市新手不宜抢反弹

参与反弹行情属于短线投资行为，通常需要投资者具有良好的投资心态以及敏锐的判断、果断的决策和丰富的短线投资经验。如果是股市新手或只善于长线投资而不熟悉短线炒作的投资者，往往会在实际操作中出现决断迟缓、出手不准，止损不及时等现象。不仅很难从反弹行情中获取短线收益，还容易导致投资屡屡失误。

四、不设止损不宜抢反弹

反弹行情在提供炒作机会的同时，也说明了市场还未完全转强。在参与反弹行情时应该坚持安全第一、赢利第二的原则。在实际介入个股炒作时，一定

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要设置止赢位和止损位。当股价到达或跌落到预定价位时立即果断出货，千万不能将主动性抢反弹操作演变成被动性地中线或长线捂股。

五、弱势确立时不宜抢反弹

当行情处于熊市初期，后市还有较大下跌空间；或者，市场趋势运行于明显的下降通道，行情极度疲弱时，不宜随便抢反弹。因为，这时候出现的反弹行情是在重新集聚做空动能，反弹结束后，大盘仍将有更深的跌幅。贸然参与反弹，无疑是火中取栗、得不偿失。而且这时市场中的投资者纷纷试图逢反弹抛售，反弹行情的高度有限，持续时间短，可操作性差，而且风险不小，从风险收益比率计算，这是非常不合算的。

六、脉冲行情不宜抢反弹

参与反弹行情要关注反弹行情的性质和级别，特别是需要研判反弹行情可能的持续时间和反弹力度，对于昙花一现的快速反弹行情和涨幅不大的小波段行情，投资者应该以保持观望为主。这类反弹的获利空间十分狭小，因而缺乏参与的价值。

七、下跌放量不宜抢反弹

在股价已经持续下跌过一段较长时间后，跌市已近尾声时抢反弹要选无量空跌股，而不能选择放量下跌股。因为，无量空跌股在几乎没有抛盘压力的情况，无量的持续性下跌，主要是庄家刻意打压或受大盘极度低迷拖累，一旦大势企稳反弹，前期曾经无量下跌个股往往由于上挡抛压较轻而表现得弹性十足，使选中该类个股的投资者获利相对轻松。可是连续放量下跌的股大多为庄家出货，上挡留下层层套牢盘，反弹时将会显得步履维艰。

八、股价抗跌不宜抢反弹

抢反弹要尽量选择超跌股，抗跌股有可能在股市的某一段下跌时间内表现的比较抗跌，但是，如果股指再次出现下跌行情时，它们就会因为融资的时间成本因素和资金链断裂等原因而采取不计成本的出货方式。这时，该类抗跌股破位后的跌幅将远远大于同期股指的跌幅，下跌速率也超过同期的大盘。从控制风险角度考虑，股价因为抗跌而没有深幅下调的不宜抢反弹。

九、控盘老庄股不宜抢反弹

这类庄股无论是否经历了深幅回调，都不适宜抢反弹，因为，控盘庄股经过长期的运作，庄家的成本极为低廉，即使经过大幅度地跳水，庄家仍然有暴利可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图。对这类个股，投资者应敬而远之，不要火中取栗。

十、风险大于收益时不宜抢反弹

参与反弹行情之前，要估算风险收益比率，当个股反弹行情的风险远远大于收益时，不能轻易抢反弹，只有在预期收益远大于风险的前提下，才适合于抢反弹。此外，还要关注大盘，只有在大盘的上涨空间远远大于下跌空间时，才是抢反弹的时机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章

各种股票的风险控制技巧

第一节　ST 股的风险控制技巧

在公司股票简称前冠以“* ST”字样，意味着该公司股票被实行警示，存在终止上市风险的特别处理；在公司股票简称前冠以“ST”字样，意味着该公司股票被实行其他特别处理。

一、ST 股的投机要领

对短线操作而言，由于 ST 股常常出现惊人涨幅的黑马，因此，该板块始终受到市场的关注。在具体的操作中，需要注意以下三大投机要领。

1. *从思维上要正确认识 ST 股的价值*　确切地说，ST 股是没有投资价值的，但有投机的价值。一些严重超跌的 ST 股常常会上演疯狂一幕，在短线游资的快速出击中，突然爆发出强劲反弹行情，从而给市场投机者带来丰厚的利润。

2. *操作上敢于追涨追卖，要做到“不见涨停不追涨，不见跌停不追卖”*　投资者要根据股价运行趋势来决定操作。如果 ST 股一直是在涨停的时候，就应该坚决持有，等待其改变趋势时再果断卖出，这样可以获取整段的利润。

3. *对于 ST 股的传闻，要根据股价所处的位置采取不同的应对态度*　当股价严重超跌时，利好传闻对股价的刺激作用不可忽视。上市公司股票被实行特别处理常见的原因就是财务状况出现异常，这在一定程度上说明了此类公司财务状况不理想，资产质量差，持续经营能力有较大不确定性。公司在规定期限内没有消除上述情形，则将暂停上市。在该股票暂停上市期间，投资者无法买卖该股票。若最终出现终止上市情形，该股票将进入代办股份转让系统，股票价格有可能大幅下跌。

二、ST 股的风险控制

* ST 和 ST 股票的投资风险比正常股票要高，* ST 和 ST 股票能成为市场疯狂炒作的对象，其原因就在于层出不穷的各式“题材”——资产重组、借壳上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市、大股东变更等。尽管少数*ST 和 ST 公司资产重组成功，公司发生了实质性变化，但也有部分*ST 和 ST 公司因经营不善，最终仍未能逃脱退市的厄运。因此，投资者在选择*ST 和 ST 股票时要从以下几方面控制好 ST 股的投机风险。

1. 分析公司股票被实行特别处理的原因。

2. 分析市场传闻的真实性，公司是否就市场传闻发布过澄清公告。

3. 如市场传闻属实，对公司赢利能力和持续发展能力能否产生重大影响，这种影响需要多长时间体现，不确定性有多大。

4. 从投机资金的交易量上控制风险，投机资金将 ST 股大幅拉高后会选择出货，而出货就必然会导致成交量的放大；一般在投资其他个股时需要观察量能是否放大来决定是否买进，可是在参与 ST 股时则要防止量能过度放大，如果 ST 股已经有一定涨幅，而成交量大幅增加时，要立即卖出。

5. 从投机资金的获利程度上控制风险，这需要密切关注 ST 股的移动成本分布情况，观察获利盘的大小，当获利盘迅速增多，要选择卖出。

6. 从投机资金的操作时间上控制风险，投机资金对 ST 股的参与都是立足于短线，立足于 ST 股的投机价值和上涨的想象空间。这个过程往往很短，当 ST 股的上涨时间过长时，要逐步减持筹码。

7. 操作 ST 股时，一定要有保护性措施。这是至关重要的，要在操作前预先设置止损计划和具体标准，并且做好止损的心理准备，严格控制投机风险。

第二节 规避高送转股的投资风险

每年的年报披露期间，投资者在关注公司年度经营业绩的同时，也在高度关注公司年度利润分配方案。在这段时间里，市场上往往流传着部分公司“高送转”的传闻，个别机构也筛选出“高送转”题材股，导致部分公司股价出现异动。不少中小投资者未认真加以分析，盲目跟风，跌入“高送转”的种种陷阱中。作为投资者尤其是中小投资者，究竟应如何看待上市公司“高送转”现象？

一、“高送转”及其实质

“高送转”一般是指大比例送红股或大比例以资本公积金转增股本，比如每 10 股送 6 股，或每 10 股转增 8 股，或每 10 股送 5 股转增 5 股。“高送转”的实质是股东权益的内部结构调整，对净资产收益率没有影响，对公司的赢利能力

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也并没有任何实质性的影响。“高送转”后，公司股本总数虽然扩大了，但公司的股东权益并不会因此而增加。而且，在净利润不变的情况下，由于股本扩大，资本公积金转增股本与送红股将摊薄每股收益。

在公司“高送转”方案的实施日，公司股价将做除权处理，也就是说，尽管“高送转”方案使得投资者手中的股票数量增加了，但股价也将进行相应的调整，投资者持股比例不变，持有股票的总价值也未发生变化。

二、如何避免跌入“高送转”陷阱

如前所述，送红股与资本公积金转增股本对公司的股东权益和赢利能力并没有实质影响，也不能直接给投资者带来现金回报，但为什么“高送转”总能吸引众多投资者的目光？

由于投资者通常认为“高送转”向市场传递了公司未来业绩将保持高增长的积极信号，同时由于市场对“高送转”题材的追捧，也能对股价起到推波助澜的作用，投资者有望通过填权行情，从二级市场的股票增值中获利。因此，大多数投资者都将“高送转”看做重大利好消息，“高送转”也成为半年度报告和年度报告出台前的炒作题材。在董事会公告“高送转”预案前后，几乎每家公司的股价都出现了大幅上扬甚至翻了好几倍，部分公司凭借“高送转”题材站稳了百元台阶。

值得关注的是，部分公司在公布“高送转”预案后，公司股价表现不一，甚至大相径庭。有的在预案公告日开盘几分钟后即涨停，但有的在预案公告日几乎跌停，还有的在预案公告后数日内连续大跌。究其原因，“高送转”公司股价走势与大盘波动、公司经营业绩、股价前期走势、预案是否提前泄露等多种因素有关，因此，炒作“高送转”的风险不可小觑。

在市场非理性炒作“高送转”题材的背景下，作为中小投资者，如何才能避免跌入“高送转”陷阱中？

1. 中小投资者在面对市场出现的“高送转”传闻时，不宜盲目轻信，一切以上市公司正式公告为准，警惕不良分子利用或制造“高送转”传闻牟取利益。

2. 在上市公司正式公告“高送转”预案时，要重点关注上市公司进行“高送转”的真实目的，综合考虑公司经营业绩、成长性、股本规模、股价、每股收益等指标后分析“高送转”的合理性，警惕上市公司出于配合二级市场炒作，或者配合大股东和高管出售股票，或者配合激励对象达到行权条件，或者为了在再融资过程中吸引投资者认购公司股票等目的而推出“高送转”方案。

例如，2007 年 7 月底，互联网上出现大量关于 A 公司将推出中期“高送转”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

方案的传闻,部分投资者利用传闻炒作公司股票,导致A公司股价三度涨停。A公司随即公布半年报,但并未如期公告“高送转”方案。A公司半年报披露后,股价连续两日大幅下跌。

再如:2007年8月B公司披露半年度报告,报告显示2007年上半年B公司发生巨额亏损,但仍推出了中期资本公积金转增股本方案,每10股转增10股。在此之前,B公司股价异常上涨。而方案公布第二天,就是B公司控股股东持有的限售股份上市流通日,且控股股东已计划出售股票偿还债务。B公司推出大比例送转方案,存在配合控股股东高价减持股份的嫌疑。方案公布后,引起了市场的强烈反响和质疑。

三、如何理性看待“高送转”现象

部分上市公司选择“高送转”方案,一方面表明公司对业绩的持续增长充满信心,公司正处于快速成长期,有助于保持良好的市场形象,另一方面一些股价高、股票流动性较差的公司,也可以通过“高送转”降低股价,增强公司股票的流动性。但需要提醒投资者注意的是,公司如计划大规模扩张股本,除具备未分配利润或资本公积金充足的条件外,还需要具备一定的高成长性,否则将面临下一年度因净利润增长与股本扩大不同步而降低每股收益的风险。

上市公司究竟在多大程度上进行利润分配,才能代表合理的投资回报?这一问题要具体情况具体分析,但企图通过“高送转”吸引投资者,或采取“分光吃光”甚至“寅吃卯粮”的做法,很可能会阻碍公司未来的发展。因此,股利分配固然是上市公司回报投资者的一种极为重要的方式,但并不是唯一的方式。上市公司只有根据实际发展状况制订合理的股利分配方案,而不是盲目分配、恶意分配,才是实现企业健康、长远发展和回馈投资者的最好方式。而作为投资者,只有树立价值投资理念,重点关注公司的盈利能力和成长性,才能有效避免掉入“高送转”的种种陷阱中。

第三节　规避庄股风险的五种策略

由于庄股跳水时常常连续封在跌停板上,深陷其中的投资者没有任何止损出逃的机会,而且庄股跳水时跌幅巨大,一旦投资者遭遇这类风险,必将蒙受异常惨重的损失。因此,投资者有必要提高警惕,了解庄股跳水的一些共性特征,预先做好防范的准备。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、庄股的五大特征

综合分析一系列庄股跳水的规律，可以总结庄股的五大特征。

1. 资金链断裂的特点　有相当比例的庄股跳水是出于这种原因，当股市行情低迷时，市场中的存量资金趋于紧张，导致部分庄股资金链断裂。由于长时期的坐庄必然消耗大量的时间成本，无论庄家怎样勉强支撑，一旦资金链中某一环节出了问题，会促使庄家在无可奈何的情况下选择高台跳水。

2. 业绩平平或较差　这类庄股大多缺乏业绩支撑，一些既没有成长性又没有业绩支撑的庄股，其股价向价值回归将是必然的选择。例如昌九生化跳水前的每股收益仅为 0.004 元，但股价却位居高价股行列。从投资价值的角度分析，该股的价值回归具有一定的必然性。

3. 具有高控盘特征　这类庄股往往持有大量的流通股份，通过对股东人数的分析，可以发现庄股跳水前一般股东人数较少，持股集中度远远高于其他个股，人均持股市值较高。

4. 走势顽强　这类庄股在跳水前一般走势独立、与众不同。往往能在大盘屡创新低的过程中表现出极为抗跌的特性，其中甚至有部分庄股，能够在大盘下跌过程中，顽强地逆势上涨，吸引不明真相的投资者跟风。

5. 庄家获利丰厚　这是促使庄家敢于跳水抛货的重要条件。庄股巨大的涨幅往往意味着巨大的利润，这使得股价的运行具有相当的不确定性，庄家随时都有可能在任何价位兑现利润。因为即使是跳水价都远远高出庄家成本价，这为庄股的跳水提供了必要的空间。

在庄股跳水过程中连续跌停，成交量极小，身陷其中投资者几乎没有出逃的机会，只能眼睁睁地看着资金市值急速缩水。凡是不幸持有跳水股的投资者，均遭受毁灭性的打击。

二、跳水庄股的投资策略

根据跳水庄股的五大特征，可以制定出合理的投资策略，规避市场风险。

1. 回避高控盘的庄股　高控盘庄股主要从两方面识别，一种是从走势上，高控盘庄股走势独立顽强，在股指下跌时总是逆大势而动；另一种是从股东人数方面分析，高控盘庄股股东人数较少，持股相对较集中。

2. 回避涨幅巨大的庄股　有些庄股累计涨幅几倍或十几倍，巨大的利润意味着股价的运行具有相当的不确定性，庄家随时都有可能在任何价位兑现利润，投资者应注意回避此类庄股，特别是其中涨幅过大时公布利好消息的庄股，更要坚决回避。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 回避运作时间长的老庄股　庄家经过长期运作，却不能把握机会抽身退出，说明这些庄家的坐庄手法比较落后和不合时宜。

4. 回避没有业绩支撑的庄股　投资者要注意上市公司的业绩和成长性，对于既没有成长性又没有业绩支撑的庄股，其股价向价值回归是顺理成章的规律，投资者要注意回避。

5. 对于已经出现跳水的庄股　不要轻易抢反弹。有些个股即使大幅跳水，股价仍远远高于坐庄成本价。而且，庄股跳水还会遗留下大量的套牢筹码，将会在今后相当长时间内影响新主力资金的介入。因此，千万不要轻易抢反弹。

第四节　中小板股票的风险控制

中小企业板的投机气氛比较浓厚，决定了其具有快速波动和高风险的特性，因此掌握必要的风险控制手段是非常重要的。

对中小板的实际操作应始终以风险控制为第一原则，其次才是考虑如何获取利润。要注意选择市场资金集中关注的强势品种，注意不在股价处于调整走势中买入，不要设置盈利预期，当行情难以进一步向上拓展时，要及时卖出而不必顾及实际盈利状况。

一、不要跟风追涨

由于中小企业板是袖珍型市场，个股的流通盘极小，适合各类资金的参与，所以一些曾经在主板市场中已经被淘汰的坐庄手法有可能在中小企业板中死灰复燃。例如集中控盘、大幅度拉升、跳水式出货等，这种炒作往往会对个股造成长久的伤害，导致股价长期陷入低迷。所以投资者在参与中小板个股时，对于庄家介入较深、拉升幅度过大的个股不要跟风追涨。

二、采用适度投资的原则

投资者应该控制投资的频率、投资的资金和投资的数量，要根据市场环境制定入市策略。投机市场瞬息万变，而中小企业板的行情突变经常会发生，满仓操作常会使投资者没有回旋的余地。

当形势不明朗时，一定要谨慎从事，放弃操作。即使因为踏空而失去机会，也不能冒险盲目交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、建立必要的风险控制机制

为了应付随时可能出现的不确定风险，要建立必要的风险控制机制，一旦遭遇行情突变时，要果断地执行。风险控制机制中要设置止赢、止平和止损位，通过止赢起到提前预防风险的作用；通过止平使自己的持股避免被套的命运；通过止损来防止投资失误损失的进一步扩大。

四、注意防范中小企业板上市公司风险

上市公司的风险分为经营风险、财务风险以及诚信风险。其中，公司的诚信风险尤为重要。中小企业板设立后不久，就发生了新和成大肆向老股东派发红利以及江苏琼花因委托理财未如实披露遭公开谴责的事件，这两起事件都引起市场的指责，同时，也提醒了投资者切不可忽视上市公司的诚信风险。防范此类风险的最好办法就是对那些诚信记录有“案底”的公司采取敬而远之的态度。

第五节　警惕异常活跃股的风险

一、异常活跃股的类型

市场上时常会出现爆冷抢眼的个股行为，经常连续涨停或者持续下挫，交易异常活跃，形成的短期震荡具有很强的视觉冲击力，并容易引起关注者的心理共振，进而做出追涨杀跌等操作行为，形成交易风险。

个股出现的这样的异常行为，粗略分类一下，有以下几种类型。

1. 蓄意操纵型　这其中最典型的是筹码高度集中的庄股。如早期的“中科系”、“德隆系”的品种；其典型特征是长期入驻、艰难维持、佯攻撤退或被动撤退；在下跌之前都有一种向上突破的假象表演，危害很大。

2. 意外失误型　例如沪市早年的广船国际(600685)的严重低开、上海机场转债的1%定价低开事件，等等，这些异常行为属于偶发事件，其风险集中在个别交易主体上。

3. 脉冲拉动型　这主要以多角度的题材挖掘为噱头，以可能的紧密型资金配合为动力，营造一些寻常的个股如注入强心剂一样“精神抖擞”，瞬间动力十足。这种异常股，风险最大，必须警觉。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、异常活跃股的风险防范

证券市场交易，没有免费的午餐。一些个股所以能够出现短期异常表现，其实质是利用个股运行周期的萧条阶段所具有的交易弹性，借以发力打破个股常态周期，刻意营造震荡拉升的虚假繁荣，并演示极少数参与者短线暴利的假象。从选择的品种来看，主要属于能够调动人气、操作难度不大且规避机构持仓相对集中的品种群。对于这样的一些异常行为，投资者必须要做好甄别，保持清醒，注意防范，防范策略是：

1. *重质*　投资者要判断这类股票质地到底怎么样，有没有真正的外部参与或内在本质性的基本面改观。

2. *看价*　要注意其二级市场价格所处的位置，是相对低点，持有平均成本高高在上，还是满场获利盘。

3. *溯源*　是看这样的局部人为的个股“海啸”走势，到底是怎么引发的？是一些市场人士通过媒体推荐而形成的跟风抢盘行为，还是由于其预期的基本面将有重要的非对称信息存在，导致先知先觉者的急促参与。

(1)对于本质不变、股价高企、外部推动性的品种，即使走势很强，也要控制冲动，坚决不碰。

(2)对于处于低位，股价中枢有上移可能的机会，短线能力强的投资者可以适当参与。当然，对于入市不久或者习惯稳健收益的投资者而言，最好还是观望为上。

第六节　新股申购如何控制风险

很多投资者以为新股申购是绝对没有风险的，事实并非如此。

一、新股上市并非绝对赚钱

在全流通发行的前提下，由于先有机构的询价，所以对新股的定价是更趋市场化，发行价与上市首日开盘价格间的差价可能会逐渐缩小。偶然性的跌破发行价并非是不可能的事情，特别是遇上行情低迷之时或者碰到基本面欠佳，发行市盈率过高的个股上市，都存在跌破发行价的可能。所以，在全流通时代，申购新股不能仅仅凭借运气，更要善于作分析。对于基本面欠佳，发行市盈率又高的个股应适当规避，以减少申购风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、不要因为申购而放弃投资机会

市场申购资金已经突破 3 万亿，普通投资者的中签概率是很低的。有的中小板新股发行时，投资者需要动用 3000 多万元的资金才有可能中签。即使真有融资能力达到确保中签，但是从资金利用率上看也不划算，中一只新股的收益还不如资金冻结三天的银行存款利息高。因此，投资者事先有必要衡量一下得失，不要为了申购新股而抛出手中持有的有价值的股票。

三、注意及时卖出新股

专业申购新股的投资者在中签新股上市后要及时卖出。新股首日上市的投机性很强，各种资金在上市首日追捧新股，导致上市首日收益率一般要高于三个月及以后的水平。所以，不受锁定期限制的投资者如果不想长期持有新股，只寻求发行与上市的套利收益，则应该在新股上市当日或之后几天卖出。

第七节　防范股票上市首日的交易风险

受传统“炒新”思维的影响，加之上市首日交易涨跌幅限制很宽松，近年来盲目跟风炒作上市首日“新股”，已成为投资者参与股票市场交易面临的一大风险，不少投资者因此高位“套牢”，低位“割肉”，损失较大。

其他类似的情况还有暂停上市后恢复上市首日、股改方案实施后复牌交易首日以及增发股票上市首日等。由于同样没有涨跌幅限制，其“暴涨暴跌”的交易风险也同样存在，不得不防。

为了避免不必要的损失，投资者对上市首日新股的交易风险要有清醒认识，在投资这类新股时需要注意以下四点。

一、研读公告，了解公司基本情况

新股的价值评估和市场定价受公司业绩、净资产、成长性、行业定位和市场状况等多种因素影响。投资者仔细阅读招股说明书、上市公司相关公告、报告，可以获得最直接、最可靠的信息，据此对公司经营业绩、行业特点、发展前景和潜在风险进行分析，就能做到心中有数。

有条件的投资者还可参加或关注公司“路演”，上市公司在发行新股时一般会举办网上路演等推介活动，公司管理层和保荐机构等中介机构将直接面对投资者，介绍公司的现状和发展前景，并回答投资者的问题，投资者可借此机会了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

解公司的相关情况，感受公司管理层的素质，有机会还可针对关心的问题进行提问。

二、参考专业机构的估值分析意见

如果投资者获取信息渠道较少或自己专业分析能力有限，综合参考专业机构对新股上市交易的估值定价分析，也不失为一个明智之举。无论是新发上市还是暂停恢复上市的股票，在上市交易之前，均有一批专业的证券公司和投资咨询公司根据上市公司的行业特点、经营业绩、赢利能力、发展潜力以及板块对比、市场状况等，对公司股票上市后的定价区间进行分析和预测。投资者通过阅读《中国证券报》、《上海证券报》等证券报刊或查询相关网站，便可掌握专业机构普遍认可的一个相对合理的定价区间，减少买卖的盲目性。

三、关注交易所的风险提示和临时停牌公告

为了保护投资者的合法权益，最大限度地防范和控制上市首日的过度炒作风险，深交所分别制定和颁布了《关于加强中小企业板股票上市首日交易风险控制的通知》和《关于加强恢复上市和股改方案实施复牌首日股票交易风险控制的通知》，针对上市首日股票建立了以“盘中涨幅与开盘涨幅之差”为指标的临时停牌风险控制机制。对每只上市首日的股票都在上午开盘前通过深交所网站、交易系统等渠道发布风险提示，告知当日将实施的风险控制措施。

同时，深交所对上市首日股票都实施了重点监控，当盘中股价出现异常波动或过度投机时，将根据相关规则对股票实施临时停牌，其目的是警示交易风险，冷静过热气氛，警告异常行为。投资者参与股票上市首日的交易，一定要及时关注交易所发布的风险提示和临时停牌公告，及时了解市场风险状况，避免遭受不必要的损失。

四、理性投资，切忌盲目跟风

虽有“一夜暴富”的神话，但无数的例子也说明“暴涨必有暴跌”，对待一时的狂热，投资者若不能理智地判断，而盲目跟风，最终结果很可能是火中取栗，损失惨重。那么，什么情况可能是出现了过度炒作甚至狂热呢？当股价已远高于专业机构普遍估值的上限值甚至极限值时，当交易所对股票交易实施临时停牌和发布风险提示时，投资者就应当冷静思考、审慎交易或者暂停观望，不贪、不慌、不躁，才能在控制风险的基础上把握更大的投资机遇。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八节 谨防异动股的投资风险

上市公司股价的异常波动或大幅上升，大部分由不确定性重大事项泄密、信息披露不及时、不实传闻、误导性的研究报告等引起。投资者应当密切关注这一现象，谨防投资风险。

一、异常波动股票的风险不容忽视

1. *绩差股往往是股价异常波动的主角* 据统计，在所有异常波动的股票中，ST、*ST类公司，占有较大比重，这些公司业绩均较差，投资风险较大。

2. *股价异常波动的主要原因："概念"炒作* 引起股价异动的原因主要是公司存在资产重组、债务重组、借壳上市、注入资产、整体上市等概念及预期，公司基本面在异动期间均没有实质变化，投资者的期望更多是对公司未来重组成功后基本面的改观。但值得注意的是，此类题材股的基本面较差，且不少公司存在退市风险，一般来说公司债权债务关系、股权关系等都极其复杂，重组成功与否存在较大的不确定性。一旦最终重组失败，往往是公司被退市，投资者将会遭受重大损失。

3. *部分股价异动起因于目的性、倾向性的研究报告及传闻* 资本市场是各种利益主体博弈的场所，为了牟取不当利益，一些带有目的性或倾向性的研究报告、传闻时常流入市场。此类研究报告或传闻绝大多数都最终被证实是虚假、误导性信息，投资者不加分析地利用此类信息，盲目跟风炒作，往往被某种利益主体所利用，遭受极大的损失。在一些情况下，上市公司资产重组、债务重组等概念可能仅是一种传闻，连上市公司自身都没有确切消息，但仅凭借这种传闻，公司股价可能就被连续炒作，出现异常波动，投资风险极大。

4. *部分股价异动公司存在违法违规行为* 随着股改基本完成，全流通时代到来。为配合限售股份的解禁上市流通、相关人员的内幕交易等，部分上市公司可能会利用重大事项泄密、信息披露不及时等违法手段配合相关人员牟取利益，从而引发股价异常波动。由于存在严重的信息不对称，投资于此类股票的中小投资者往往是主要受害对象。

二、投资异动股的风险防范

1. *分析公司基本面，注重公司生产经营情况的实质变动* 无风不起浪，公司股价出现异动往往是公司在某方面出现变化的反映，投资者此时不应当盲目

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

追涨杀跌，应认真分析公司基本面的变化，关注公司实质性的生产经营情况是否变动、是否存在可能对未来业绩产生重要影响的事项，通过自己的认真分析后作出投资决策，不轻信各种传闻。

2. **仔细阅读和分析上市公司公告**　上市公司公告是上市公司董事会对公司生产经营、财务状况、经营成果、并购重组等所有对公司股价可能产生较大影响事项的公开正式披露的报告，是上市公司“官方”的信息披露，公司要对该信息披露承担法律责任。投资者应当将上市公司公告作为主要的信息来源，进行仔细阅读及分析。

股价出现异常波动，公司都需要发布股价异常波动公告，投资者可以结合股价异动前的相关公告对公司进行分析，重点关注相关公告中“对公司产生影响”及“披露事项风险提示”部分，认真分析该重要事项是否就是引起股价异动的原因，该重要事项对公司可能产生的财务影响、长短期影响等。

3. **审慎对待相关研究报告**　市场上存在较多针对个股的各种研究报告，研究机构具有专业分析、信息资源等优势，因而研究报告是不少投资者获取相关信息的主要途径。但也有部分研究报告带有某种目的性、倾向性，轻信此种研究报告往往会对投资者的投资决策形成误导。投资者应当审慎对待研究报告，同时苦练内功，认真学习财务、经济、法律、证券等知识，只有掌握一些基本的专业知识，投资者才能从研究报告中筛选有用的信息，避免被具有目的性、倾向性的研究报告误导。

4. **警惕异常波动的*ST和ST类公司**　*ST和ST类公司股价异动的次数较为频繁，主要是存在各种炒作题材——资产重组、债务重组、借壳、股东注资等。虽然有一些*ST和ST公司资产重组成功，基本面发生实质性变化，但不少*ST和ST公司财务状况持续恶化，最终未能逃脱退市的厄运。因此，在投资异常波动的*ST、ST类公司时，投资者应当认真分析上市公司股票被实行特别处理的原因，实施特别处理后公司主营业务、财务状况改善情况，公司针对市场传闻的相关公告等。如公司确实存在重组事项，应对重组情况进行具体分析，关注有关重组的难度和不确定性以及重组对公司未来赢利能力和持续发展能力的影响，做一个理性的投资者。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第九节　谨防追买连续涨停股的风险

有些投资者认为追买连续涨停股票可以实现快速赢利，其实这种操作方式存在着较大的风险，不能掉以轻心。

通过对 1996 年 12 月 16 日实施涨停板制度以来深沪股市所有上市公司发生的连续涨停事件的分析表明，追买连续涨停的非 ST 股票并持有一段时间后卖出而发生亏损的可能性超过 60%，追买连续涨停的 ST 股票并持有一段时间后卖出而发生亏损的可能性超过 50%。

所谓连续涨停事件，是指股价在连续 3 个或以上的交易日以涨停价收盘。根据相关统计，从 1996 年 12 月 16 日开始实施涨停板制度到 2007 年 9 月 18 日，深沪两市股票发生连续 3 次涨停的次数有 1804 次，其中，非 ST 股票有 605 次，ST 股票有 1 199 次。

为分析追买连续涨停股票的风险，可以假设投资者以连续涨停打开当天的开盘价买入，持有一段时间再以开盘价卖出。其中，连续涨停打开当天是指股价在当天以非涨停价收盘但前若干交易日均以涨停价收盘。这基本上包括了大部分专门追买连续涨停股票的投资者的操作模式。

统计结果显示：即使在大盘处于上升通道中的 2005 年 6 月 1 日至 2007 年 9 月 18 日期间，投资者以连续涨停打开当天的开盘价买入并持有一段时间后卖出而发生亏损的可能性仍较高。若是非 ST 股票，投资者按此模式买入并 1 个月后卖出，发生亏损的可能性为 57.8%；如 3 个月后卖出，发生亏损的可能性为 57.4%。若是 ST 股票，投资者按此模式买入并在 1 个月后卖出，发生亏损的可能性为 46.9%；如 3 个月后卖出，发生亏损的可能性为 44.4%。因此，投资者千万不可在没有仔细分析研究的基础上就盲目追涨连续涨停的股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章

规避投资风险的各种策略

第一节　导致投资失误的三大根源

有这样一则故事。从前，有个牧人牵了一只山羊，骑着一头驴进城去赶集。三个骗子知道了，想去骗他。

第一个骗子趁牧人骑在驴背上打瞌睡之际，把山羊脖子上的铃铛解下来系在驴尾巴上，把山羊牵走了。

不久，牧人偶一回头，发现山羊不见了，忙着寻找。这时第二个骗子走过来，热心地问他找什么。

牧人说山羊被人偷走了，问他看见没有。骗子随便一指，说看见一个人牵着一只山羊从林子中刚走过去，准是那个人，快去追吧。牧人急着去追山羊，把驴子交给这位"好心人"看管。等他两手空空地回来时，驴子与"好心人"自然没了踪影。

牧人伤心极了，一边走一边哭。当来到一个水池边时，却发现一个人坐在水池边，哭得比他还伤心。牧人挺奇怪：还有比我更倒霉的人吗？就问那个人哭什么。那人告诉牧人，他带着两袋金币去城里买东西，在水边歇歇脚，洗把脸，却不小心把袋子掉水里了。牧人说："那你赶快下去捞呀"。那人说自己不会游泳，如果牧人给他捞上来，愿意送给他 20 个金币。

牧人一听喜出望外，心想：这下子可好了，羊和驴虽然丢了，可是能到手 20 个金币，损失全补回来还有富裕啊。他连忙脱光衣服跳下水捞起来。当他光着身子两手空空地从水里爬上来时，却发现那人不见了，自己的衣服、干粮也不见了，仅剩下的一点钱还在衣服口袋里装着呢！这时，牧人才恍然大悟，那人是第三个骗子。

总结牧人被骗的原因：

1. 没出意外前麻痹大意；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 出现意外后惊慌失措；

3. 造成损失后急于补亏。

骗子正是抓住人的三个性格弱点，轻而易举地全部骗得手了。麻痹大意、惊慌失措、急于补亏，这些也正是导致投资者投资失误的三大根本原因。

一、麻痹大意

投资者的麻痹大意主要发生在出现以下几类情况时：

1. 在强势行情中，获利丰厚的投资者往往容易麻痹大意。他们通常由于炒作顺利而变得骄傲，投资思维不周密和不冷静，贪欲心膨胀，制定不切实际的赢利目标，结果很容易遭遇投资失误。

2. 在弱势行情中，投资者手中持有的个股走势抗跌时容易麻痹大意。投资者常常被手中逆势抗跌股的表现所蒙蔽，直到抗跌股补跌时才后悔莫及。

3. 有利好消息刺激时也容易麻痹大意。

4. 在低迷市道中投资者容易麻木不仁。

这时大多数投资者都已被股市深度套牢，对股市采取不闻不问的态度，有资金的投资者也受到长期熊市的影响，认为市场短期内赢利机会不大。但历史经验表明，行情往往是在绝大多数人绝望的时候突然爆发。

麻痹大意是导致亏损的罪魁祸首。因此，在证券市场的所有投资者，无论是大户还是小户、无论是空仓还是满仓、无论是做短线还是做中线的投资者，都不可以麻痹大意。

二、惊慌失措

证券市场充满着各种不确定性因素，影响市场的各种环境和条件瞬息万变，投资者想要不出任何差错是不可能的，关键是出现失误时需要正确应对，采用正确的方法化险为夷。这就要求投资者必须具备良好的心理素质和稳定的投资心态。

出现失误时首先要做到的是不能惊慌失措，面对投资失误，惊慌失措不仅于事无补，反而会进一步扩大损失。这时，要冷静分析问题出在哪里，采用什么方法弥补，采用何种方式应变。千万不要情绪化地破罐破摔，或盲目补仓，或轻易割肉地乱做一团，那只会使局面越变越糟，以。致无法收拾。投资失误并不可怕，所谓："塞翁失马，焉知非福。"不要单纯地把失误认为是一种灾祸，如果应变得法，失误也有可能会演变成一种机会。

由于投资者的惊慌失措而产生的恐慌盘往往是股市见底的重要标志之一，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

证券投资的一项重要法则就是反市场操作，如果某只个股因为重大利空的打击造成恐慌盘的蜂拥而出，可股价面临强大的抛盘仍能屹立不倒，这就充分说明了有主力资金在利用恐慌气氛，暗中积极地建仓。据此，可以推断该股具备成为黑马的实力。

庄家洗盘时，常常会使用凶悍的洗盘手法将投资者吓得惊慌失措而夺路而逃，庄家趁机吸纳筹码，使投资者失去一只刚刚启动的黑马股。

例如：白猫股份(600633)在行情启动前夕，股价出现连续暴跌走势，凶悍的洗盘手法起到将投资者吓得惊慌失措而斩仓的作用(见图 6—1)。

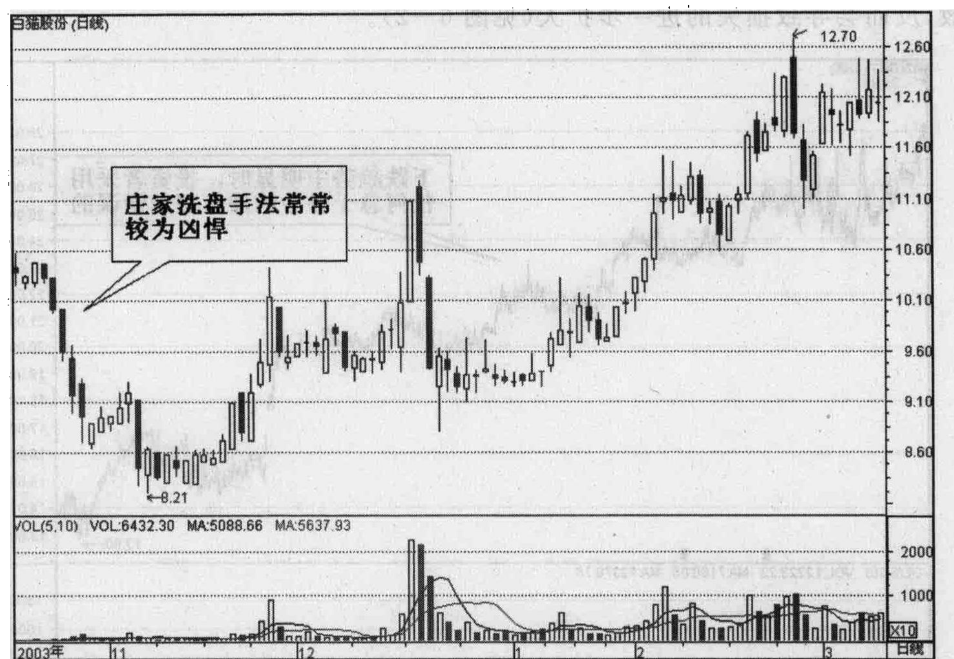


图 6—1

三、急于补亏

急于弥补损失是投资者遭遇失败后最容易扩大亏损的一种投资方式，因为投资者急于弥补损失，往往会采取非常冒险和激进的投资方式，其中最典型的是：频繁的短线操作、随意的换股、不讲原则和技巧的摊平。

换股和摊平虽然是弥补损失的有效手段，但是，换股和摊平都有严格的应用原则、技巧和应用条件，是不可以随意使用的。在熊市中有无数投资者就是在不了解摊平具体应用技巧的情况下，盲目使用摊平技术，导致投资资金从浅

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

套演变成深套，最后变成全套的。

有些投资者因为一时失误，导致损失惨重，其急于弥补亏损的心情可以理解。但是，任何投资行为都必须适应市场环境和趋势，只有顺势而为才能有所作为。当趋势向上运行时，当市场确实涌现出大量的获利机会时，才是投资者扭亏为盈的最佳时机。如果在股市调整时，一味与趋势对抗，频繁地逆势操作，只能使亏损更加严重。

例如：浦发银行(600000)上市定位较高，上市后的数年间股价处于明显的下跌趋势中，在此期间的投资者采用任何急于弥补损失的操作都将难以取得成效，反而会导致损失的进一步扩大(见图 6—2)。

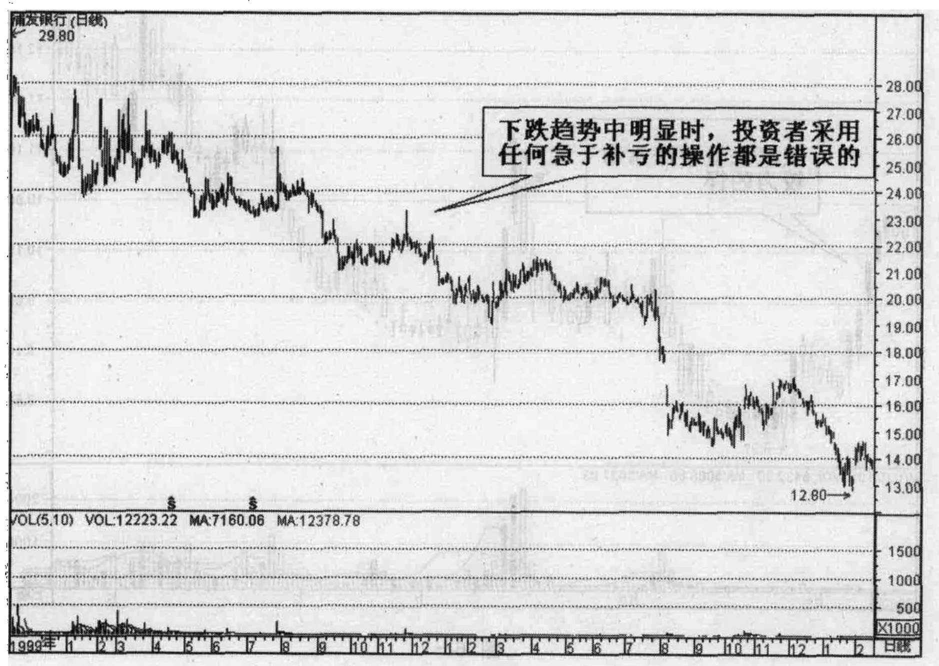


图 6—2

综上所述，投资者为了避免投资行为遭遇损失，或为了避免损失进一步扩大，必须切记这投资三忌：忌麻痹大意、忌惊慌失措、忌急于补亏。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节 主动性做空与被动性做空

所谓做空机制，简单地说，就是指以股指期货和股票期货为主的期货交易，按照交易制度，投资者可以在实际并未持有股票的情况下，先行卖出，而在未来某一约定的期间再行买入。如果股价呈现下跌走势，投资者就可以在先卖后买的过程中获利。因此，一旦实行了做空机制，投资者就可以在股市下跌过程中直接获利，这同目前只有在股市上涨过程中才能获利有根本的区别。

中国股市目前只有做多机制，没有做空机制，这是市场和制度的重大缺陷。从股市的长远发展来看，做空机制的推出具有一定的历史必然性，是大势所趋。目前的权证投资品种已经可以做空，即将推出的股指期货和融资融券也将完善做空机制。

做空机制是与做空操作紧密相连的一种运作机制，是指投资者因对整体股票市场或者某些个股的未来走向看跌所采取的保护自身利益和借机获利的操作方法以及与此有关的制度总和。

发达国家的股票市场一般都有比较完善的做空机制，通常包括主动性做空与被动性做空两种基本形式。

一、主动性做空

主动性做空机制是指投资者预期股票市场价格将要下跌并积极利用这种下跌来获取相应利润的操作行为以及配套的相关制度，具体包括利用信用交易进行卖空和利用股指期货来进行做空。

信用交易卖空的基本运作程序是，投资者（保证金空头交易者）以部分现金或有价证券作担保，委托卖出股票时由证券商贷给股票，到期按规定归还股票并向证券商支付利息。在这过程中，融券的数额取决于规定的保证金率，即投资者交付的保证金占融券折合资金额的比例。

在利用股指期货卖空中，投资者先是在判断股指将要下跌时卖出股指期货合约，其后待股指下跌时买进以进行对冲。

二、被动性做空

被动性做空机制是指投资者预见到大势或个股未来走向不好的情况下离场观望，即通常所说的卖出股票而持有货币。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在主动性做空机制下，投资者进行操作的动机主要是利用财务杠杆，寻求高卖低买的机会以获利，在被动性做空机制下，投资者进行操作的目的之一是避免“套牢”，避免实际可能发生的亏损或减少已经发生的亏损。不论投资者的具体动机如何，做空机制实际上都起着降低市场风险的作用。相对而言，主动性做空重点是以获利为目的，而被动性做空主要是以减少损失为目的，通过降低持仓成本，为将来创造出更大的获利空间。在中国股市没有推出做空机制前，投资者可以采用的做空避险工具只能是被动性做空。

第三节　如何巧妙利用被套股票获利

股市有涨有跌，跌市中多数投资者手中会持有一部分被套股票，投资者往往比较担忧被套股票的命运，并且因为股票被套出现了不同程度的账面损失。不过，任何事物都有弊有利，被套的股票也是一样，如果加以巧妙运用，套牢的股票也一样可以获利。

利用被套股票套利的操作技巧是一种反向的趋势操作技巧。

当大盘和股价均处于下跌趋势中时，如果投资者只采用先低买，等涨高了再卖出的普通操作方式，不仅很难获利，还容易遭遇被套的后果。实际上，这时候应该采用顺应市场趋势的操作方式：反向趋势操作。先把手中持有的被套股票趁反弹时逢高卖出，再等股价回落下来时择机买入。

有些投资者的操作方式比较僵化，炒股只知道买，如果涨了就卖，如果跌了就捂着。其实，炒股有很多灵活的方式，反向趋势操作就是其中一种。

一、反向趋势操作方法

反向趋势操作也被称为做空，但是它与做空机制下的做空存在着明显区别，反向趋势操作只是在市场没有做空机制的情况下，为了回避风险采取的一种被动性做空方法。这种操作技巧是专门应用于跌市中，而且投资者手中持有股票时的一种操作方式，它可以充分利用弱市中常有的暴跌机会及由此产生的反弹机会，根据股价震荡的节奏顺势而为，高抛低吸，博取差价，降低持仓成本。这种反向趋势操作方法还可以充分发挥被套股票的作用，提高资金利用效率。具体方法如下。

1. *逢反弹做空法*　股价的下跌过程中，经常会出现各种反弹行情，反向趋势操作时尽量选择股价出现反弹的机会，这时投资者的卖出价格相对较高，为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者将来的低买操作留出更大的差价空间。

例如：当苏宁电器(002024)处于标准的下降趋势通道中(见图 6—3)，期间曾经出现过多次反弹行情，投资者选择任何一次反弹卖出都是正确的，因为，在股价的持续下跌过程中，投资者的任何一次逢反弹卖出，都可以在更低的价位买回来。实施做空操作可以使投资者减少在下跌行情中的资金市值出现巨大损失。

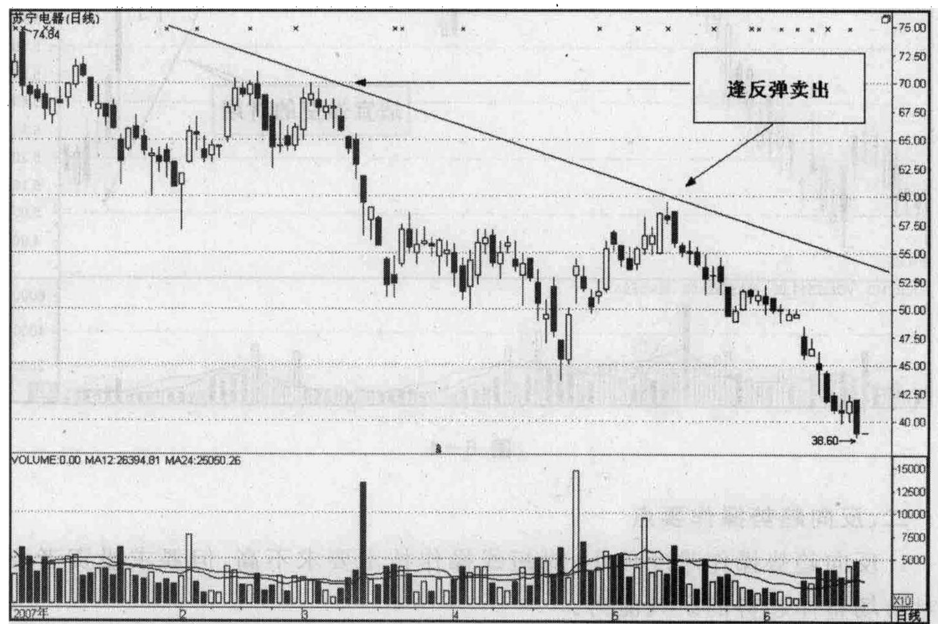


图 6—3

2. 斩仓做空法　如果股价已经呈现破位直线下跌，中途已经没有反弹机会出现时，投资者需要及时卖出，再等待低位回补，这种反向趋势操作等于是止损与补仓策略的结合性投资方案。

以贵航股份(600523)为例，当该股出现直线单边下跌行情时，由于其跌市中没有像样的反弹行情。这时投资者应该果断斩仓卖出，然后等待股价止跌后再重新介人(见图 6—4)。

反向趋势操作与止损的最大区别在于：止损卖出后，未必再买回来，造成的资金损失是非常现实和残酷的。而反向趋势操作是卖出后还会逢低买回来，在不扩大原有被套损失的前提下，还会获取一段反向操作的利润。因此，反向操作比止损更容易被投资者接受，投资者在实施反向操作时和实施止损操作时相比心态更稳定、行动更果断、失误率低，而成功率高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

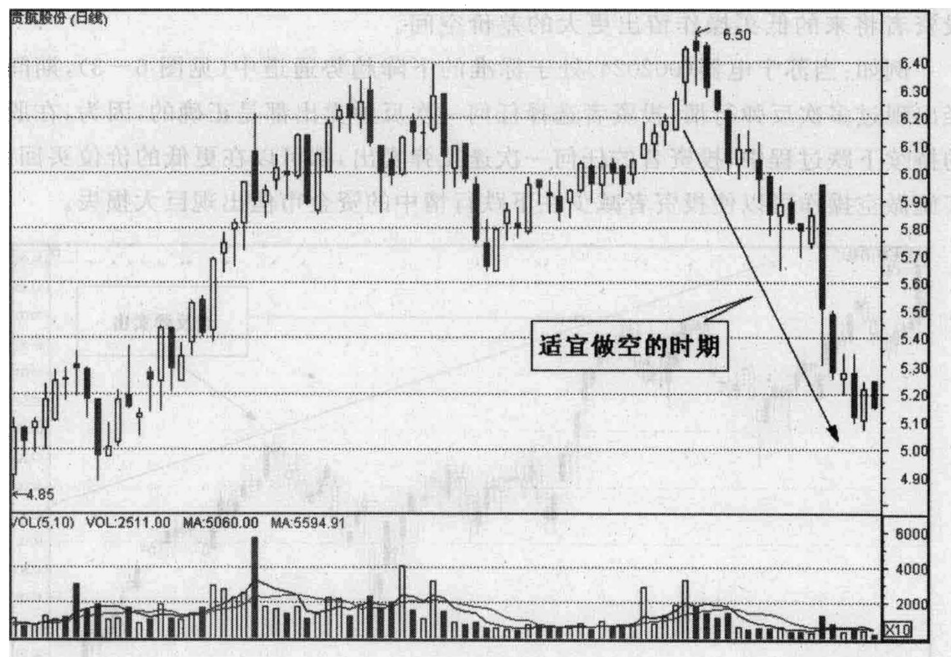


图 6－4

二、反向趋势操作要点

1. 反向趋势操作难度较小，对短线操作技术要求不高，但要求投资者要具备对市场整体趋势的研判能力。

反向趋势操作只适用于大盘处于下跌趋势时，其他时期都不能采用这种操作技巧。因此，要求投资者必须要认清未来趋势的大致运行方向。

2. 反向趋势操作要把握好股价运行的节奏，要趁股价反弹时卖出，趁股价暴跌时买入。

在弱市的下跌途中经常会出现短暂的反弹行情和跳水般的暴跌行情，投资者要充分利用这种市场的非理性变动机会，最大限度地利用股价的宽幅震荡所创造的差价机会来获取利润。

第四节 不炒股也是一种投资策略

股市中有各种各样的投资策略，其中，不炒股也是一种投资策略。这种不炒股指的不是要永远诀别股市的不炒股，而是指在很好把握大势的情况下，能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

清醒地认识到什么时候该炒股，什么时候不该炒股的时候，所采取的依据趋势变动情况、暂时停止操作的投资策略。

所谓：覆巢之下岂有完卵，在市场整体趋势向下时，几乎没有什么股票可以做资金的蓄水池，即使是绩优蓝筹股、新股和基金等，也不能逃脱下跌的命运。在股市下跌行情中，没有经验的投资者暂时休息不炒股，不失为一种回避风险的好方法。

投资者不仅在大势走弱时，不能轻易炒股，即使是在大势走好之际，如果投资者对市场整体趋势走向没有一定把握时，也不能随意炒股，否则很容易被套牢在某一阶段性顶部。

刚进股市的新股民，不要急于投身股海，可以先在浅水区试试深浅。曾经有一位退休的老股民，用了两年的时间，风雨无阻地每天准时到证券所“上班”，并不断地看盘和记笔记，可是，他却从没有买过一手股票。直到 2006 年初他才正式进入市场操作，当年就取得了 200％的纯利。他所具备的娴熟经验和完善投资水平，恰恰来源于不炒股时期的不断积累。

投资者在取得较大的成功或严重的挫折时，也要暂时停止操作。不炒股的时候非常有利于心态趋于平稳，也有利于投资者在未来激烈的市场搏杀中保持清醒的头脑。不炒股可以使投资者有时间总结过去成功的经验和失败的教训，有时间学习适应市场新变化的操作技巧，有时间去做以前追涨杀跌时无暇完成的功课，使投资者能有更强的实力和信心去面对下一轮行情。因此，不炒股本身也是一种投资策略，而且是一种很重要的投资策略。

第五节　等待最佳的出击时机

股市中最重要的操作环节是什么？有的投资者或许认为最重要的操作环节是买，认为只要买的价位低，就拥有获取巨大收益的可能，以后无论股价如何跌宕起伏，都可以游刃有余。还有的投资者可能认为最重要的操作环节是卖，认为在股市中会买的是徒弟，会卖的是师傅，只要善于逃顶就可以规避大部分投资风险。其实，他们的说法都有合理的成分，但股市中还有更加重要的操作环节，那就是：等待。

投资者在股市实际操作中的每一笔交易，可以简易地划分为以下操作环节：

买入 ⇨ 持股等待 ⇨ 卖出 ⇨ 持币等待

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者在买入前，为了捕捉最有利的时机，需要等待；买入股票后，如果该股还没有启动上涨行情，也需要耐心等待；如果行情启动了，也要等待它涨到一定位置时再把握时机卖出；即使卖出后，稳健的投资者也不会马上买入，还要耐心等待大盘和个股的回调时机。等待是自始至终贯穿于整个交易过程，伴随着投资者所有的操作行为。

等待是一种不操作的操作技术，等待的决策和买卖的一次性决策不同，等待的决策需要根据形势的变化不断修正和强化。掌握等待的技术，就等于掌握了整个交易过程的主脉。

股市中有无限的投资机会，但不是每时每刻都有投资机会，当股市整体趋势向上运行，而投资者错过了最佳买入机会，这时，需要耐心地等待行情的下一次回调；当股市整体趋势恶化时，则要坚决离场，等待行情彻底调整到位时，再重新进场。唯有善于等待时机的投资者，才能领悟股市中不败的真谛。

股价的涨涨跌跌是股市中永远的现象，起伏变化是股市中永恒不变的规律，有涨就一定有跌，有暴涨就一定有暴跌，没有只涨不跌的股市，更没有只跌不涨的股市。只有坚持等待到最后的人，才是能笑到最后的人。

在股市趋势不明朗之际，投资者无论是空仓的还是满仓的，无论是没被套牢的还是已经被严重套牢的，都不应该轻举妄动，既不要恐慌性地斩仓割肉，更不要随意地补仓换股，最重要的是要等待最佳的出击时机。

第六节 等待策略的应用技巧

等待是一种不操作的投资策略，是一种容易被人忽视，但却异常重要的策略，它往往决定投资的最终收益状况。等待策略根据所处的操作环节不同，可以分为持币等待和持股等待，根据等待时的投资者应对股市的态度，可以分为消极等待和积极等待。

一、消极等待

消极等待指的是投资者消极观望的等待，例如：投资者被套后对自己的股票不闻不问就是一种消极等待；空仓以后，凭借着主观想像认为股市会跌到某某点位，然后坐等着跌到那么多点时再买进也是一种消极等待；有的投资者买进股票后，一味地捂股不动也是一种消极等待。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、积极等待

消极的观望等待，往往会使投资者失去本应该能把握的机会，股市需要积极的等待，而不需要无所事事的消极等待，在等待期间，投资者应该把握休整的机会，积极充分地准备，以便随时迎接新一轮行情的挑战。

投资者只有在等待的过程中，对投资领域的各个方面做出积极有效的准备，才能在市场行情出现新的变化时及时准确地把握市场投资机会。

投资者常常遇见这种情况：当某只个股有增量资金明显介入时，庄家建仓迹象十分明显，可是当投资者买进该股后却迟迟不见涨升，看到其他个股龙腾虎跃的表现，投资者终于忍不住将这只股卖出，谁知卖出后不久，该股的庄家突然发力，股价直线上涨，投资者常常为此感到困惑。事实上，主力资金介入并不表示股价一定会立即出现拉升，即使建仓完毕，庄家也会耐心等待最佳的拉升时机。所以，投资者准确研判和买进股票后，还需要耐心等待，才能享受股价拉升期的丰厚利润。

1. 当大盘临近底部区域时，市场中会出现一些非理性下跌，投资者要采取忍耐的态度，历史的规律表明，真正能让投资者感到恐慌的暴跌行情一般持续时间不长，并且能很快形成阶段性底部。所以，越是在这种时候，投资者越是需要耐心等待。

2. 当市场处于高位窄幅整理行情中时，投资者应该暂时停止盲动，静观其变，等待市场最终选择突破性方向，再有的放矢地重新介入。

3. 当股市经历过深幅下跌，在底部区域反复震荡筑底时，投资者不能轻举妄动，既不可以杀跌，也不可以抄底，静静地等待股指彻底调整到位时，再重新选股，择机买入。

4. 在重大政策出台前，或有多项影响股市的消息集中出台前夕，投资者应该静待消息面的明朗，再做定夺。

5. 缺乏短线投资经验或没有时间看盘观察股价动向的投资者需要采用稳健的长线投资方法，通过少而精的操作来获取中线收益，一年中只操作一两次，做完一轮波段行情后坚决退出，耐心等待下一次行情的买入机会。而一些投资频频出现失误的投资者更需要暂时停止操作，等待心态恢复平稳后再参与投资。

6. 研判大势时，不能人云亦云，要有独立思维，跟随大势的变化，采取相应的等待策略。

当股市进入熊市，在股价持续下跌过程中，稳健的投资者需要持币等待，耐心等待股市真正见底，选择市场整体趋势彻底扭转时再介入；当股市进入牛市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行情中，股价处于持续上升过程中，投资者需要持股等待，耐心等待股价上涨乏力时再卖出。

如果大势发展方向不明朗或者投资者没有认清大势发展方向，都不适宜实施操作。这时投资者需要耐心等待趋势明朗化，或自己对市场发展趋势有清晰的认识时再实施操作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七章

投资新品种的风险控制技巧

第一节 投资权证的风险控制技巧

一、权证投资的主要风险

1.价格剧烈波动的风险　权证是一种带有杠杆效应的证券产品，《权证管理暂行办法》中规定：

权证跌幅价格＝权证前一日收盘价格－(标的证券前一日收盘价－标的证券当日跌幅价格)×125％×行权比例

依此式可推出：

$$权证跌幅=10\%\times125\%\times行权比例\times\frac{标的证券前一日收盘价}{权证前一日收盘价}$$

一般来说，行权比例为1，标的证券的价格远高于权证价格，所以，权证跌幅一般都会大于10％。例如，T－1日权证的收盘价是2元，标的股票的收盘价是10元。T日，标的股票跌停至9元，如果权证也跌停，则权证的跌幅将达到10％×125％×1×(10/2)＝62.5％，该权证投资者的最大损失将达到股票投资损失的6.25倍。

2.价外风险　按权证的内在价值，权证分为价内权证和价外权证，内在价值大于零的为价内权证，内在价值为零即无行权可能的为价外权证。对于认购权证而言，价内权证指行权价格与行权费用之和低于标的证券结算价格；对于认沽权证而言，则指行权费用与标的证券结算价格之和低于权证行权价格。例如，钾肥认沽权证将于2007年6月25日进入行权期，行权价为15.1元，截至2007年5月31日收盘，盐湖钾肥收报41.18元，权证当日最高达6.5元，盐湖钾肥至少跌至8.6元(15.1－6.5)，权证才可能行权，显然这种可能性极小，因而钾肥认沽权证行权的可能性极小。

在权证内在价值为0的情况下，尤其是临近行权期时，投资价外权证的风险非常大。例如，万科认沽权证的最后一个交易日，权证全日单边下跌，最终跌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

幅达 95%，倒数第二个交易日的跌幅达 44.44%。

3. T+0 风险　权证交易实行 T+0 交易，因为可以当天买卖，蕴涵的投机气氛更浓，权证单个交易日可以被来回买卖 N 次，导致投资者对于资金动向及买卖市场实况更加难以判断，市场风险因而进一步加大。例如，某些炒作权证的短线资金大量交易、频繁回转，而导致投资者盲目跟风以致亏损。

4. 行权风险　一部分投资者由于对权证的行权原理不太熟悉，未及时对价内权证行权或者对价外权证误行权，导致了巨大的损失。例如，有 1 661 万份包钢价内认购权证未及时行权，投资者为此损失了 5 735 万元；38 060 份大冶特钢价外认沽权证误行权，投资者为此损失了 20.63 万元。

5. 市价委托风险　除以上风险外，权证交易中还存在因市价委托方式导致的风险，虽然出现这种风险的概率很低，但投资者也应加以注意。

由于权证的涨跌幅区间巨大，因此，投资者在买卖权证时，务请注意谨慎使用市价委托方式，以避免造成不必要的损失。

二、投资权证要树立风险意识

权证是一种带有杠杆效应的证券产品，是风险和收益都相对较高的金融品种，由于权证的高杠杆性，权证价格剧烈波动的情况时常出现。权证的涨跌幅超过股票，因此，投资者在买卖权证时应充分树立风险意识，切记风险第一。

1. 权证的交易风险首先体现在其交易规则是允许多次交易的，而普通投资者往往会忽略频繁交易带来的潜在损失。

2. 从权证产品交易来看，更多表现在资金间的互相博弈，而普通投资者往往无法看清资金在短期内波动带来的风险。

3. 和股票不同，权证的价值是逐步衰减的，补仓不能平抑损失，止损不及时损失越大。

4. 靠价格高低来判断权证是否存在风险是不合理的。

概括来说，权证的风险在于价格剧烈波动、时效性和履约风险，尤其是价格剧烈波动风险尤为重要。

投资者在买卖权证时，应当充分树立风险意识，关注权证交易的风险问题。投资过程中，投资者要严格控制仓位。如果投资者将大量资金集中在权证上，风险很高，投资者损益会随标的资产的价格波动而大幅波动，一旦出现判断失误损失是巨大的。

时间风险与其他一些有价证券不同，权证有一定的存续期间，且其时间价值会随着时间消逝而快速递减。正是由于权证具有时效性，因而也带来了其价值的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不稳定性。从各国权证发展经验看，相对于其他有价证券而言，权证价值处于一种高度不稳定状态。另外，对于只有在到期日才可被行使的欧式权证(指首个权证产品:宝钢权证)，此段期间的持续也可能给投资者带来很大的风险。

虽然权证的风险高，但其收益在杠杆效应的作用下，也会成倍放大。只要了解了权证的风险情况和定价机制，风险还是可以控制并实现获利的。

三、如何及时了解权证风险的相关信息

投资者意识到权证投资的上述风险仅仅是一方面，更重要的是要学会判断某只权证投资中的风险。如何判断呢？关键应该关注权证的所有公告信息和风险提示，其中包括上市公司的公告和交易所的风险提示，并在此基础上掌握基本的分析方法。

1. 仔细阅读上市公司关于权证的相关公告 上市公司关于权证的公告包括权证上市公告书、权证上市首日开盘参考价、调整行权价格公告、到期风险提示性公告等。为了充分了解某权证的风险，投资者首先应熟悉掌握权证上市公告书中行权价、行权比例、有效期等信息。上市公司会在权证到期前三个月开始刊登到期风险提示性公告，且越临近行权期，到期风险提示性公告的披露频率越高。因此，投资者进行权证投资时，首先应了解该权证是否临近行权期，如果是，则应仔细阅读到期风险提示性公告。

到期风险提示公告中揭示了内在价值、溢价率等指标，投资者基本可以依据这些数据作出投资决策。例如，万科于 2006 年 8 月 15 日的公告中明确指出当时权证的理论价值已经为 0 元，投资者可以以此分析离行权日 8 月 29 日不足几日，不应再盲目买入。9 月 2 日的公告中明确又指出:投资者如果行权，则相当于以每股 3.638 元的价格卖出万科 A 股股票，其股票每股将直接损失 3.132 元。如果所有投资者均阅读该公告，则不会出现仍有 15953 份权证行权，白白遭受损失的结果。

2. 关注交易所关于权证交易的风险提示 除上市公司公告外，交易所为加强风险提示，还会在权证临近行权时向市场发布风险提示，及时向市场警示风险，同时还设置了基于权证价格涨幅或上涨金额的风险提示和临时停牌机制，及时向市场传递监管信息，加大投资者爆炒的市场风险和监管风险。

例如，2006 年 8 月 16 日和 8 月 28 日深交所两次向全市场发布《关于“万科 HRP1”权证的风险提示》，2007 年 5 月 29 日钾肥认沽权证全天上涨最大幅度达到了 326.54%，被深圳证券交易所实施临时停牌，投资者无疑可以从交易所的信息中读取到权证投资的风险信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

除了仔细阅读权证投资的相关信息，投资者还应掌握风险分析的基本工具，如权证内在价值的计算工具等。投资者可参阅资讯网等推出的权证理论价格计算器，通过输入相关的参数，轻松方便地自动计算各类认购权证和认沽权证既定市场条件下的理论价格。当然，投资者还应尽可能熟悉掌握权证的相关知识，以便更好地防范相关投资风险。

四、投资权证的风险控制技巧

1. 理解权证的基本条款　权证有别于股票的重要方面就是权证有各种不同的具体条款，这包括存续期、行权价、行权比例和结算方式等。如果不能够全面了解权证的各种条款，很容易误投资权证，造成不必要的风险。

2. 把握 T+0 交易机会　权证市场活跃的重要原因就在于权证的 T+0 交易方式。T+0 的交易方式允许投资者在判断失误的情况下及时平仓交易，避免不必要的损失。

3. 莫恪守“权证不过夜”　由于权证的 T+0 交易方式，市场上一直有“权证不过夜”的说法。其实对于长期看好的且剩余期限较长的认购权证，投资者完全不必急于当天抛出权证。投资者不愿意隔夜持有造成了权证的大幅波动，从而增加了权证投资的风险。

4. 设定合理的获利和止损点　在权证投资中，一定要结合自己的实际情况，设定合理的获利和止损点。权证投资有一定的杠杆效应，可以放大损失，投资者一定要清楚并坚持自己的投资策略，买入卖出要坚定。

5. 慎防末日价外权证　末日的价外权证一般有较高的杠杆比率，且接近到期日而又深度价外的权证一般与正股走势完全不相关，因此这类权证的波动较大，可能的收益和损失都比较大。但由于权证的存续期间的有限性，这类权证的价值可能迅速归零。在末日的投资完全像投机，投资者不应该参与。

第二节　投资港股的风险控制技巧

一、投资港股需要注意十大风险

进行港股投资的时候投资者不能仅仅关注赢利机会，对于投资风险也不可忽视。概括而言，投资港股需要注意以下风险：

1. 汇兑的风险　港股市场投资品种较多，在人民币升值的大背景下，投资者必须考虑到汇兑风险问题，目前人民币升值预期仍然存在。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 无涨跌幅限制的风险 香港没有10%涨跌幅限制的规定，市场波幅可以很大，若加上杠杆性工具的放大作用，可以很快让一个投资者输完自己的本钱。

初期进入港股市场最好不要在一些风险性较高的衍生产品中投资，投资者要采取保守些的投资方法。

3. 港股与A股的差异风险 港股与A股不尽相同，无论是投资理念、价值判断和估值方法等，还是炒作手法和交易规则都有差异，若完全用买卖A股的习惯做法去买卖港股，必然会导致亏损。

4. 面对陌生市场的风险 炒股要炒自己熟悉的，即使是A股市场的股票，若不熟悉的话，也可能投资失败，何况是去一个相对比较陌生的市场。

打算投资港股的投资者先不要立即换汇买股，首先多学习多熟悉港股的市场环境，熟悉当地的交易、监管规则，同时随时关注、了解主要国家的各方面动态，并作出相应判断。即使以后进入港股市场，也从自己最熟悉的H股开始投资，尽量避免投资不熟悉的三、四线股，仙股。

5. "合股"的风险 炒港股不能图便宜，有些垃圾股看起来股价非常低，似乎下跌空间不大，而且经常有可观的波幅，但香港股市是可以"合股"的，通常合并会伴随公司的坏消息如供股等而导致继续大跌。此外，个别不良大股东存在故意炒低股价，不断供股抽水坑害小投资者的情况。

6. 垃圾股的风险 A股市场中的垃圾股常常能借助重组而出现"乌鸡变凤凰"的现象，港股虽然没有ST、*ST股，但很多股票的风险比A股中的ST股风险更大，通常不能对其重组抱希望。

7. 长期牛市的风险 当港股已经持续多年的牛市后，相当多数的股票已经价值高估，投资者千万要提防类似当年B股开放造成的投资者严重亏损现象再次重演。

8. 低市盈率的风险 港股的定价更准，预期相对比较合理。但投资者不能被较低的港股市盈率所迷惑，不能简单认为港股20多倍的市盈率与A股市盈率相比有较大空间，就一定会上涨，港股股价的"低"是有其本质原因的。

9. H股与A股比价的风险 H股虽然较A股有所低估，但是，相对全球市场来说，并不便宜。一旦H股被大量资金炒高，国际资金随时都有可能转身流入其他市盈率更低的市场。

10. 受国际市场影响的风险 港股受国际市场影响大，波动幅度较大。美国次级债风波对港股的影响就是一个很好的例证，而同期A股几乎没受什么影响。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、投资港股的风险控制技巧

为了能有效控制投资港股的风险，投资者需注意以下投资要点：

1. 国际化投资思路　国际化投资思路是崇尚价值投资，看其主营业务基本面是否扎实可靠，能否稳定长期增长，如市场地位、可预期性、长远规划等。如创业板中的宝德科技(8236.HK)，依托内地庞大市场，以网络服务器业务为核心，分销业务和网络游戏增值服务并行，其垂直整合、相关多元的战略，是符合国际投行理念的。

2. 重视市盈率　港股平均市盈率是 20 倍，而现在 A 股市场的许多股票市盈率远远超过这一水平，风险之大可想而知。因此香港市场中的低市盈率个股值得关注。

3. 关注 A/H 股价差　现在仍然有些 A/H 股差价很大，因而相对而言，H 股更具购买价值，而一些股票的 A、H 股已经接近，购买价值就差一些。因为有同股同权的需求，所以 H 股价格有向 A 股找平的趋势，而现在价差越大的 H 股，上升空间也就越大。当然，这种情况不是绝对的，还要比较国际同行的市盈率等指标。

4. 了解国际大趋势　国际资本的融合度越来越高。随着中国经济的发展和人民币持续升值，国际游资也需要进入中国市场，因此港股的未来趋势依然看好。中国外汇储备日增，其中股市投资不仅是向内，而且要国际化，投向香港以及更远的地方。同时，随着中国经济的发展和人民币升值，国际资本也需要进入中国市场，香港的战略地位越发重要。

5. 适当考虑潜力低价股　有潜力的低价股上涨的空间较大，选择中略微安全一点。例如宝德科技，2007 年中报赢利同期增加近一倍，动态市盈率不足 20，随着业绩的增长和高送配(10 送 15)的实现，还会有很大的投资空间。

还有冲浪平台，在 Linux 开发及系统集成业务方面居于领先地位，而 Linux 软件的开发及应用前景一直被世人看好，具备相当的潜质。

6. 慎投权重股　很多投资者一向以为银行、石化等板块是值得投资的蓝筹股，但港股下跌受挫最重的也可能是这些权重股。所以，投资港股，一定要认真做好功课，谨慎看待权重股。

7. 注意交易时间段

(1)香港股市每个交易日在 10:00 开盘交易，12:30 收市休息；14:30 开盘，交易直到 16:00 结束。这与 A 股的交易时段有明显差异。

(2)指数期货的交易时段要比股票市场多出 30 分钟，具体的时间为 9:45 开盘，16:15 结束。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(3)港股的节假日也与A股不尽一致。由于是与国际接轨的市场，在“十一”及春节假期中，香港股市的休市时间短，在每年的圣诞节、重阳节、中秋节等节日时，港股根据假期时间休市。

(4)对于初入香港的投资者来说，可以登录港交所网站 www.hkex.com.hk 来查询每年具体的休市时间。

8. *关注开盘动向*　关注过香港股市的投资者应该知道，香港股市开盘跳空高开或跳空低开情况很多，裂口出现的次数明显比A股市场多。原因主要是美国股市对港股影响巨大。一般情况下，美国股市在前一个交易日收盘的涨跌情况将决定港股第二天开盘的走向，一些在香港上市的H股和红筹股，例如中国人寿(2628.HK)、中国移动(0941.HK)、中国石油(0857.HK)，它们在美国纽约交易所上市预托凭证的收盘价，基本上会是香港上市的这些股票第二天的开盘价格。

不仅是香港股市，亚太地区各个股市都受美国股市的影响，特别是早于港股1小时开盘的日本股市的变动，很多时候都是港股涨跌的风向标。

9. *关注利率变化*　投资A股的投资者都知道，央行是否加息直接影响A股市场的走向。香港股市同样也会受到银行利率变动的影响；不同的地方在于香港利率的变动并不掌握在香港金管局(功能类似于中央银行)手中，而是由各家银行自行决定。在这种市场状况下，当几家大的发钞银行如汇丰银行、中银香港、渣打银行决定调整存款利率时，香港其他的中小银行往往会跟随调整。

不过，总体而言，香港银行的利率变动这几年对市场的影响还是比较小的，特别是对国企股的走势几乎没有影响，因为受香港利率的变动影响最直接的是本地银行及地产股。

10. *高送配不受欢迎*　与A股投资者喜欢公司高送配股份相比，香港投资者更愿意买一些高股息的股票。如果某一家公司推出10股送10股的高送配方案，这在A股可能会迎来一波大涨，而在港股则可能是一波大跌。究其原因，香港投资者往往会担心高送股会摊薄利润，影响公司年底分红利或是大股东之间有利益输送。

11. *涨跌幅无限制*　香港股市并没有涨跌10%停牌的制度，无论是新上市股份还是已上市股份，每天的涨跌幅都不受限制。一般情况下，H股及香港大蓝筹股每天的涨跌幅也不过3%左右，10%则是属于极端情况，一年下来也不会有几次。

12. *T+0交易方式*　香港股市采取T+0的交易方式，也就是说投资者当天买入的股份可以当天卖出，这种交易方式的好处在于提高市场的交易量，当

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者发现自己犯错误时，也可以马上止损。对新入市的投资者来说，往往喜欢利用这点来频繁买卖，做超短线的交易。

13. *谨防低价股的庄家* 庄家炒作低价股在 A 股市场上不是新鲜事，在香港也同样有专门炒“仙股”(意为 1 股 1 元以下)的私募基金，香港股市交易的特点是成交大多集中在市值较大的股份上，而一些三四线的低价股，日常几乎没有什么成交，由于价格低廉，很容易被操控，日涨跌幅 30%～40%的股票往往就是这些低价股，这类股票最好还是少碰为妙。

第三节 投资开放式基金的风险控制

一、开放式基金的投资风险

1、*基金投资品种的风险* 开放式基金的投资风险是指股票投资风险和债券投资风险。其中，股票投资风险主要取决于上市公司的经营风险、证券市场风险和经济周期波动风险等，债券投资风险主要指利率变动影响债券投资收益的风险和债券投资的信用风险。基金的投资目标不同，其投资风险通常也不同。收益型基金投资风险最低，成长型基金风险最高，平衡型基金居中。投资者可根据自己的风险承受能力，选择适合自己资金状况和投资目标的基金品种。

2. *申购及赎回未知价风险* 开放式基金的申购及赎回未知价风险是指投资者在当日进行申购、赎回基金单位时，所参考的单位资产净值是上一个基金开放日的数据，而对于基金单位资产净值在自上一交易日至开放日当日所发生的变化，投资者无法预知，因此投资者在申购、赎回时无法知道会以什么价格成交，这种风险就是开放式基金的申购、赎回价格未知的风险。

3. *不可抗力风险* 不可抗力风险是指战争、自然灾害等不可抗力发生时给基金投资者带来的风险。

4. *市场风险* 市场风险主要包括政策风险、经济周期风险、利率风险、上市公司经营风险、购买力风险等。

(1)政策风险。政策风险是指因国家宏观政策(如货币政策、财政政策、行业政策、地区发展政策等)发生变化，导致市场价格波动而产生风险。

(2)经济周期风险。经济周期风险是指随着经济运行的周期性变化，各个行业及上市公司的赢利水平也呈周期性变化，从而影响到个股乃至整个行业板块的二级市场的走势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(3)利率风险。利率风险是指市场利率的波动会导致证券市场价格和收益率的变动。利率直接影响着国债的价格和收益率,影响着企业的融资成本和利润。基金投资于国债和股票,其收益水平会受到利率变化的影响。

(4)上市公司经营风险。上市公司经营风险是指上市公司的经营好坏受多种因素影响,如管理能力、财务状况、市场前景、行业竞争、人员素质等,这些都会导致企业的赢利发生变化。如果基金所投资的上市公司经营不善,其股票价格可能下跌或者能够用于分配的利润减少,使基金投资收益下降。虽然基金可以通过投资多样化来分散这种非系统风险,但不能完全规避。

(5)购买力风险。购买力风险是指基金的利润将主要通过现金形式来分配,而现金可能因为通货膨胀的影响而导致购买力下降,从而使基金的实际收益下降。

5. 开放式基金的投资误区

(1)对投资收益率有不切实际的幻想。基金提供的是资本长期稳定增值的前景,而非一夜暴富的机会。从国外来看,各国投资基金的收益也都有一定的平均获利水平,而且投资收益总会有好有坏。投资者应该根据基金的投资风格、基金经理的投资操作以及证券市场的大市环境,形成对基金收益的合理预期,否则可能难以实现设定的投资目标。

(2)只看重收益而忽视风险。投资者必须时刻提醒自己,任何投资活动都有风险,而且风险和收益是对应的。虽然基金是专家理财,能实现组合投资,但也只能是分散风险,把风险降低到可以承受的水平,而不能彻底消除风险。

另外,虽然承担高风险并不一定能赚取高收益,但是为了追求高收益,投资者就一定要承担高风险。所以基金投资仍是有风险的,也就是说,存在损失资金的可能。

二、投资开放式基金的风险控制

1. 不要借钱投资　尽量不要借钱投资,长期投资难免有下跌行情,以免为利息负担和短期套牢所累。

2. 多元化投资　如果资金足够多,投资者可以考虑根据不同基金的投资特点,分散投资于多个基金。这样,倘若某基金暂时表现欠佳,通过多元化的投资,不理想的表现便有机会被另一基金的出色表现所抵消。

3. 做好长线准备　大部分成功的投资者都有长远的投资计划。长期投资可以让资本有时间增值,也可以克服短期的波动。一般而言,股市的短期波动性很大,但如果投资的时间足够长,就可以避免短期波动的风险,再加上专业基

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金经理的选股和操作，长期下来就会有较大的胜算。

4. *确实了解所选择投资基金的特性*　在作出投资决定之前，投资者需要先了解个人的投资需要和投资目标。在选择基金时要仔细阅读基金的基金契约、招募说明书或公开说明书等文件，并从报纸、销售网点公告或基金管理公司等正规途径了解基金的相关信息，以便真实、全面地评估基金和基金管理公司的收益、风险、过往业绩表现等情况，以免选择不合自己的基金品种。

5. *定期检讨自己的需要和情况*　尽管应该作长线投资，但也需要根据年龄增长、财务状况或投资目标的改变而更新自己的投资决定。大部分成功的投资者在储蓄和投资的初期都会追求较高的赢利，而随着时间的推移，会逐渐转向比较稳健的投资。

6. *不要进行过度频繁的操作*　有别于投资股票和封闭式基金短线进出的操作方式，开放式基金基本上是一种中长期的投资工具。这是因为股票和封闭式基金的价格都受市场供求的影响，短期波动性较大，而开放式基金的交易价格直接取决于资产净值，基本不受市场炒作的影响。因此，太过短线的抢时机进出或追涨杀跌不仅不易赚钱，反而会增加手续费，增加成本。

第四节　投资股指期货的风险控制技巧

一、股指期货投资风险

除了金融衍生产品的一般性风险外，由于标的物自身的特点和合约设计过程中的特殊性，股指期货还具有一些特定的风险。

1. *基差风险*　基差风险是股指期货相对于其他金融衍生产品（期权等）的特殊风险。

2. *合约品种差异造成的风险*　类似合约品种的价格，在相同因素作用下变动幅度上的差异，构成了合约品种差异的风险。表现为两种情况：价格变动的方向相反；价格变动的幅度不同。

3. *标的物风险*　股票指数设计中的综合性以及设计中权重因素的考虑，使得在股票现货组合中，当股票品种和权数完全与指数一致时，才能真正做到完全锁定风险，而这在实际操作中的可行性几乎是零。因此，股指期货标的物的特殊性风险一直存在。

4. *交割制度风险*　股指期货是百分之百的现金交割，而不可能以对应股票

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

完成清算，相对于其他结合实物交割进行清算的金融衍生产品而言，存在更大的交割制度风险。

二、可规避的投资风险

1. *对资金流动性风险的防范* 一方面要对头寸的规模进行控制，防止超过能力的投入，另一方面要保证有足够的后备资金以预防发生极端不利的变化。

2. *对市场流动性风险的防范* 主要在于对交易的期货合约的种类要有一定的选择，一般优先选择那些流动性好，市场深度、广度都大的期货品种，对流动性小的品种则应少考虑或将可能的收益水平与流动性风险联系起来考虑。

3. *对投资者来说* 法律风险的防范和控制关键在于严格依法操作，杜绝违规，认清眼前利益和长远利益的关系，同时加强机构投资者内部的监管和防范。

4. *对会计风险的防范* 依赖于会计制度的完善以及相关人员在实际工作中学习、遵守相关制度。

5. *对系统风险的防范* 主要在于合理地运用期货保值手段，确保期望的利益不完全暴露于系统风险中。

6. *对市场风险的防范* 在于对市场信息的全面、及时、准确的把握和准确的判断、行动，这依赖于投资者的投资技巧。

三、投资者对自身风险的控制

1. 加强对各类市场因素的分析，提高判断预测能力，通过灵活的交易手段降低交易的风险。

2. 控制好资金和持仓的比例，避免被强行平仓的风险。

3. 充分掌握股指期货期货交易的知识和技能，制定正确的投资策略，将风险控制在自己可承受的范围。

4. 规范自身交易行为，提高风险意识和心理承受能力，保持冷静的头脑。

5. 在充分交流和了解的基础上，选择经营规范的经纪公司，并及时认真检查自己每笔交易的具体情况和自己的交易资金情况。

6. 在遇到自身的利益受到不公平、不公正的侵害的时候，投资者可以向证监会及其他有关机构进行投诉，要求对有关事件和问题进行调查处理。

四、走出投资心理误区

1. *主观教条* 市场只有一个，价格走向也只有一个，“市场永远是对的”，如果自己的观点与市场发生矛盾，投资者要研究自身错误在哪里，而不能认为市场是错的，坚持客观很重要。作为投资者，不主观臆断，大胆假设，小心求证，步

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

步为营，这样才能长期稳定地在市场上立足。

2. *重蹈覆辙* 犯错误并不可怕，可怕的是犯错误之后不知改过，一犯再犯。成功的投资者能从一次错误中面对现实，分析原因，吸取教训，采取措施，避免重蹈覆辙。

3. *手脑不一* 一些投资者事先已经订好了投资的计划和策略，但步入现实的期货市场时，却被外界的环境所左右。例如，预先决定当某种期价继续下跌时就立即买进，但一看市场，众人都在抛售，买期货的手又缩了回来。

4. *轻视形势* 投资者不能光重视期货市场动态，而且还要密切注视当地和国际政治和经济形势以及企业经营成果的动向，把对形势的估计和对期价走势的技术分析结合起来，这样才能及时捕捉买入或卖出信号。

5. *羊群效应* 期货投资，人多不一定势众，当大家都抢着买进的时候大势就到顶了，当大家都抢着割肉的时候大势就到底了。

五、电子化期货交易风险防范

作为投资者，应根据电子化交易的特点及期货交易规则，防控相应的法律风险。

1. *与期货公司明确约定电子化交易的形式和彼此的权利义务* 投资者应该仔细审查各期货公司通用的格式化的电子化交易协议的内容，这是防控电子化交易风险的措施之一。

2. *电子化交易的初始密码* 投资者除了与期货公司签署《变更交易密码确认书》之外，还应在交易系统中设置限定条件，即仅凭初始交易密码不能进行交易，而只能作为变更密码程序的钥匙。

3. *电子化交易密码管理不善所引发的问题* 主要表现为三种情况。

(1)投资者对交易密码管理不善，被第三者非善意知晓(包括偷窥、窃取或者其他违背投资者本意的方式)，并恶意地利用这一交易密码在投资者的账户上进行交易，造成投资者损失的。

对于这种交易结果，投资者应及时明确通知期货公司并要求制止这种交易情况，并追究第三者的法律责任。

(2)期货公司工作人员非善意取得投资者交易密码并擅自使用这一交易密码进行交易的，这显然属于对投资者的侵权行为，对于这一侵权行为的后果应由期货公司来承担。

(3)投资者故意将交易密码告诉期货公司工作人员并让其代为进行交易的。这属于相关期货交易法规所禁止的全权代理行为，对于这一交易后果，期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

货公司应按照有关规定承担相应的法律责任。

4. *对于电子交易数据的管理*　期货公司对于电子交易数据的保存，应当保持其完整性、原始性，否则，就有可能因交易数据的真实性而出现问题。

第五节　投资公司债券的风险控制技巧

公司债券的推出为广大投资者提供了新的投资品种，公司债券的交易与股票有哪些不同？如何防范公司债券的投资风险？投资者有必要了解和注意以下几方面，以帮助自己理性投资。

一、公司债券的交易方式与股票不同

公司债券是指公司依照法定程序发行、约定在一定期限还本付息的有价证券。发债公司可以是股份有限公司，也可以是有限责任公司；可以是上市公司，也可以是非上市公司。公司债券的交易方式有竞价交易和大宗交易两种，具体规则如下：

报价单位	以张（面值 100 元）为报价单位，即“每百元面值的价格”，价格是指每 100 元面值公司债券的价格
委托买卖单位	以“张”为单位（以人民币 100 元面额为 1 张），卖出最小申报数量单位为 1 张，买入最小申报数量单位、回购买卖最小申报数量单位为 10 张
价格最小变化档位	申报价格最小变动单位为 0.01 元人民币
申报撮合方式	全价，即以含息价申报、竞价、撮合、成交
涨跌幅限制	不设涨跌限制
申报上限	单笔申报最大数量应当低于 1 万手（含 1 万手）
交易方式	T＋0，公司债券现货交易允许实行回转交易。即当天买进的债券当天可以卖出
上市首日申报竞价规定	上市首日集合竞价申报价格的有效范围为发行价上下各 150 元，进入连续竞价后申报价格的有效范围为最后成交价上下各 15 元
申报价格限制	上市首日后，每次买卖竞价申报价格的有效范围为最近成交价上下各 5 元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、派息、兑付与股票不同

与股票不同,公司债券有固定的派息、兑付日期。一般而言,在上市公司债券的派息、兑付款项在发债公司支付给中国证券登记结算公司深圳分公司后,由结算公司深圳分公司划给投资者开户的证券公司,再由证券公司代为扣除利息税后,将剩余款项在派息、兑付日(如遇节假日顺延)支付给投资者。

三、应关注的几类风险

投资公司债券,首先要考虑其信用等级。资信等级越高的债券发行者,其发行的债券的风险就越小,对投资者来说收益就越有保证;资信等级越低的债券发行者,其发行的债券的风险就越大,虽然它的利率会相对高一点,但与投资的本金相比哪一个更重要,相信投资者自己会权衡。

公司债券投资存在的风险大致有如下几种:

1. *利率风险* 利率是影响债券价格的重要因素之一,当利率提高时,债券的价格就降低,此时便存在风险。债券剩余期限越长,利率风险越大。

2. *流动性风险* 流动性差的债券使得投资者在短期内无法以合理的价格卖掉债券,从而遭受损失或丧失新的投资机会。

3. *信用风险* 是指发行债券的公司不能按时支付债券利息或偿还本金,而给债券投资者带来的损失。

4. *再投资风险* 购买短期债券,而没有购买长期债券,会有再投资风险。例如,长期债券利率为14%,短期债券利率13%,为减少利率风险而购买短期债券。但在短期债券到期收回现金时,如果利率降低到10%,就不容易找到高于10%的投资机会,还不如当期投资于长期债券,仍可以获得14%的收益,归根到底,再投资风险还是一个利率风险问题。

5. *回收性风险* 具体到有回收性条款的债券,因为它常常有强制收回的可能,而这种可能又常常是市场利率下降、投资者按券面上的名义利率收取实际增额利息的时候,投资者的预期收益就会遭受损失,这就叫回收性风险。

6. *通货膨胀风险* 是指由于通货膨胀而使货币购买力下降的风险。通货膨胀期间,投资者实际利率应该是票面利率扣除通货膨胀率。若债券利率为10%,通货膨胀率为8%,则实际的收益率只有2%,购买力风险是债券投资中最常出现的一种风险。

四、风险防范策略

1. 针对上述不同的风险,主要防范措施有:针对利率、再投资风险和通货膨胀

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

风险，可采用分散投资的方法，购买不同期限债券、不同证券品种配合的方式。

2. 针对流动性风险，投资者应尽量选择交易活跃的债券，另外在投资债券之前也应考虑清楚，应准备一定的现金以备不时之需，毕竟债券的中途转让不会给持有债券人带来好的回报。

3. 针对信用风险、回购风险，就要求投资者选择债券时一定要对公司进行调查，通过对其报表进行分析，了解其赢利能力和偿债能力、经营状况和公司的以往债券支付等情况，尽量避免投资经营状况不佳或信誉不好的公司债券，在持有债券期间，应尽可能对公司经营状况进行了解，以便及时作出卖出债券的抉择。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八章

对上市公司风险的防范

第一节 如何防范上市公司违规风险

一、上市公司违规行为

1. 信息披露违规，包括未及时、公平地履行信息披露义务以及信息披露内容尤其是财务信息存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

2. 决策审批程序违规，对重大对外投资、收购或出售资产、关联交易、对外担保、募集资金使用等重大事项未按规定履行审批程序，侵害投资者利益。

3. 内幕交易和操纵市场。

二、上市公司违规风险防范

对于违规受处罚的上市公司，投资者需重点防范以下几方面的风险：

1. 诚信风险　规范运作水平和诚信建设质量，是上市公司能否健康持续发展的重要决定因素。上市公司作为公众公司，信用缺失可能会导致投资者直接“用脚投票”，因为对于受到过处罚的上市公司，投资者需承担额外的诚信风险。在判断公司经营业绩是否真实，大股东和管理层是否侵害上市公司和中小投资者的利益时，投资者需尤为谨慎。

2. 退市风险　中小企业板上市公司如在 24 个月内受到证券交易所公开谴责两次，将实施退市风险警示；如果在其后 12 个月内再次受到证券交易所公开谴责，暂停上市；其后 12 个月内再次受到本所公开谴责，终止上市。需要提醒投资者注意的是，目前仅中小企业板上市公司受到证券交易所公开谴责将面临退市风险，主板公司没有此类规定。

3. 再融资受限　根据有关规定，上市公司现任董事、监事和高级管理人员如果在一定时间内受到过证监会的行政处罚或证券交易所的公开谴责，会影响该公司的融资计划。

例如：有一家上市公司，原本公开发行股票方案已经公司董事会和股东大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会审议通过，并向证监会递交了申请材料，后因公司及其董事长受到证券交易所公开谴责，不符合公开发行证券的条件，只得撤回了公开发行股票的申请。尽管公司主营业务发展势头较好，但由于公司及其董事长的违规行为，直接导致公司短期内借助资本市场平台发展壮大的愿望落空，因此，对于投资者而言，在做出决策前应充分考虑到这方面的影响。

第二节　如何防范业绩大幅波动公司风险

每年市场上都会出现部分上市公司业绩大幅波动的情况，随着经营业绩的大幅波动，公司股票价格也大幅变化。对于这类公司，投资者难免会产生疑问：为什么公司的业绩会一夜之间变化这么大？上市公司的赢利能力发生了根本性的改变吗？

一、业绩大幅波动的原因

总体而言，上市公司业绩大幅波动的原因可以大致分为以下几类：

1. 国家宏观政策调整，包括税收、反倾销等相关政策调整。
2. 资产重组或并购行为。
3. 产品价格大幅波动。
4. 原材料价格大幅波动。
5. 产能扩张或大面积停产。
6. 一次性的非经常性损益。
7. 比较基数较小。

二、业绩大幅波动的风险防范

一般来说，前两类因素对公司的影响将是较长期的，而产品价格大幅波动、原材料价格大幅波动等因素对公司的影响则是相对短期的。当然，因不同公司的情况千差万别，不能一概而论。投资者需重点关注公司业绩大幅波动的具体原因，分析公司业绩的大幅增长或下降能否持续改变公司的赢利能力，判断公司股价的上涨或下跌是否合理反映了公司经营业绩和赢利能力的变化，而不是被公司业绩和股价的短期走势所迷惑，盲目作出投资决策。

例如：某上市公司由于产能过剩，公司经营业绩大幅下滑，到 2006 年初公司已陷入低谷。但 2006 年下半年以来，公司所处行业逐渐复苏，国内外市场需

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

求逐渐扩大，公司经营业绩剧增。公司股票价格随之一路飙升，从 2007 年初的 13.28 元最高涨到 4 月底的 69.00 元（复权后），市盈率最高达 164 倍，股价涨幅高达 420%，而同期相关指数涨幅仅为 72%。

对于该公司而言，因产品价格大幅上涨，导致公司业绩大幅增长，公司股票短期内出现一定的上涨是合理的。然而，公司处于一个市场竞争较为充分的行业，随着原材料价格的上涨和行业产能的进一步扩张，公司产品价格长期在高位徘徊的可能性并不大，而且过高的股价涨幅，可能已透支了公司未来几年业绩的增长。在这种情况下，投资者一定要理性看待公司业绩大幅增长，认真分析其原因和影响，避免盲目追涨，跟风炒作，造成不必要的损失。

三、防范季节性因素风险

有些上市公司的业绩大幅波动是来自于季节性因素。例如峨眉山(000888)属于旅游行业，有较明显的淡旺季之分，因气候、地理条件和游客的消费习惯等因素的制约，第一季度属公司经营淡季，所以有时会出现业绩下滑。

值得注意的是，季节性因素不仅仅体现在旅游行业，而且还体现在水电、农业、酒类以及一些出口业务为主的家电、纺织等行业中。酒类股票则似乎相反，第一季度由于有春节，是白酒、黄酒类的销售旺季；对于啤酒而言，则是淡季，存在着一定的季报预期风险。还有一个不可小视的特征就是成本因素，特别是原材料涨价等因素。

对季报不佳的个股要区别对待，有些受季节性因素的个股，股价的暴跌反而是一个较好的买入机会，尤其是类似于黄山旅游(600054)、峨眉山等为代表的景点旅游股，因为季节性所造成的亏损能够迅速被日后旺季的高利润所弥补。

第三节 谨防上市公司“做多”的风险

深沪市场上市公司或大股东“做多”上市公司的现象较为普遍。从手段上看，有的是合规并具有实质性内容的，有的则是不当甚至违规并包含虚假成分的；从效应上看，有的是长期发挥作用的，有的仅仅具有短期“题材”炒作的意义。上市公司或大股东“做多”可能隐含增加股份、做高股价、未来高价套现的动机，可能导致市场或个股暴涨暴跌的风险。投资者要辨别是非，理性对待和正确看待大股东、上市公司及其高管“做多”上市公司行为。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、“做多”上市公司的主要表现

股改后大股东、上市公司及其高管积极“做多”上市公司，主要表现在以下几个方面：

1. **整体上市** 2000 年以前上市的公司，大都是按计划额度发行上市的公司，发行额度较少，上市家数较多。为不超过发行额度，许多企业只是分拆其中部分资产上市。股改以来，许多大股东基于增加上市股份或做优做强上市公司的考虑，在具备资产和资产整合条件下，提出了整体上市的计划，即将集团公司的大部分资产按照一定的折股比例装进控股的上市公司，上市公司成了原集团公司的经营主体，原集团公司更多地体现为一个控股性公司。

2. **增资扩股** 股改以来，在可能的条件下，较多上市公司提出了定向增发、配股的计划；一些大股东为适应或主导上市公司增资扩股的需要，采取了向上市公司大量注入资产的方式。

3. **资金清欠** 过去，一些大股东凭借控股地位和与上市公司关联交易的有利条件，长期占用或拖欠上市公司资金。为提高上市公司质量，管理层出台了限期清欠上市公司资金占用的措施，并将其与上市公司股改联系起来。一些大股东通过以资抵债、以股抵债、以债抵债等方式解决占用上市公司资金问题，取得了一定的成效，这些上市公司基本面发生了积极的变化。

4. **并购重组** 主要方式有：一些大股东通过资产置换的方式重组绩差上市公司，一些有资产、资金实力的投资者通过借壳上市的方式重组绩差上市公司，一些战略投资者则通过受让部分股权参与上市公司经营管理。

5. **做高业绩** 20 世纪 90 年代中后期，我国上市公司群体曾经出现过净资产收益率集中分布在 10%的反常现象，其背后的原因是当时配股和增发所要求的 10%净资产收益率的标准。近年来，净利润增长超过 50%的上市公司大量出现，这和“10%现象”一样是反常的，不排除一些上市公司做高业绩的可能性。

例如。某上市公司就通过大幅度降低准备金计提的方式使 2006 年业绩出现超过 300%的增长。如按 2005 年的计提标准，其 2006 年业绩增长则不足 50%。

6. **高送转股本** 较多上市公司提出了 10 送转 5 股以上的分配预案，其中 10 送转 10 股的也为数不少。

例如，某上市公司在 2006 年中期 10 转增 10 股的基础上，2007 年初又实施 10 送转 10 股的分配方案。该分配方案实施后，该上市公司 2007 年的总股本将比 2006 年 5 月增长 4 倍以上，而同期业绩只增长 100%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、"做多"上市公司的主要动机

股改后我国资本市场会普遍出现大股东、上市公司及其高管"做多"上市公司的现象，这与其行为动机有关。

1. *做优做强上市公司* 股改消除了我国资本市场发展的根本性制度障碍，构建了上市公司不同股东之间相关的利益基础，为上市公司做优做强创造了有利的市场条件，上市公司及其高管、大股东做优做强上市公司的积极性空前高涨。这可能是上市公司及其大股东"做多"上市公司的动机之一。

2. *增持上市公司股份* 股改后，原国有股、法人股可以有条件地上市流通，从而可以按市场价格估值，极大地提高了原国有股、法人股股东增持上市公司股份的积极性。大股东推动集团公司整体上市、上市公司增资扩股，在很大程度上可能是基于增持上市公司股份的考虑。

3. *增加上市公司控股比例* 我国有一定数量的上市公司股权较为分散，大股东持股比例未能达到绝对控股或相对控股的要求，股改对价后进一步降低了这些大股东的持股比例。与此同时，股改后我国资本市场市场化程度显著提高，上市公司并购的可能性大为提高。基于增加上市公司控股比例的考虑，一些大股东采取了积极推动上市公司增资扩股的策略，大量向上市公司注入资产或认购上市公司定向增发的股份。

4. *做高股价* 不管是基于未来上市公司股份套现的需要，还是将上市公司股份作为抵押、担保标的考虑，做高上市公司股价对大股东和拥有上市公司股份的高管都是极为有利的。上市公司及其大股东做高业绩、高送转股本等都可能包含着做高上市公司股价、未来高价套现的动机。

三、"做多"上市公司的主要后果

大股东、上市公司及高管不同的"做多"上市公司行为，后果可能差别很大。

1. 合规的、长期发挥作用的"做多"可能产生提高上市公司质量、促进资本市场发展的效果。

只要整体上市的资产、大股东以资增股的资产、置换重组上市公司的资产都是优质资产并且作价公平合理，只要上市公司高比例送转股本有足够的业绩支持和成长性支撑，这些"做多"上市公司的做法是有利于提高上市公司质量从而有利于资本市场发展的。

2. 违规的、仅仅具有短期"题材"炒作意义的"做多"可能导致暴涨暴跌的风险。

股权分置改革基本完成后，深沪市场在面临着日益增加的"小非"、"大非"上市流通压力的情况下出现持续性、大幅上涨的局面，影响因素较多，既有国民

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经济快速发展、人民币升值、流动性过剩的因素，也有上市公司治理优化、业绩总体提升的因素，但不能说与大股东、上市公司及其高管积极“做多”上市公司没有关系。有的个股暴涨，主要是“做多”上市公司的市场反应。一旦这种“做多”上市公司的行为不能持续、效益不能凸显，并且出现“大非”的上市流通压力时，市场可能出现暴跌的风险。

第四节 上市公司公告中的价值和风险研判

上市公司公告是指公司董事会对公司生产经营、财务状况、经营成果、并购重组等所有对公司股票价格可能产生较大影响事项的公开正式披露的报告。由于上市公司对公告的真实、准确、完整、及时、公平性负有法律责任，随着监管力度的加大，总体来说，上市公司公告中一般不会存在明显的虚假、误导或遗漏。

非正式公告是指没有按上市公司信息披露规则进行披露的消息或者指小道消息、传闻，由于非正式公告不是上市公司依法通过正规途径或渠道披露的信息，其真实可靠性没有保障，一些消息甚至成为庄家用以欺骗散户、操纵股价的工具。

因此，投资者应把上市公司公告作为主要的信息来源，加以仔细阅读和分析。那么，投资者如何读懂上市公司公告呢?

一、“三步法”读公告

1. *初步浏览公告内容* 投资者应关注那些可能对公司资产、负债、权益和经营成果产生重要影响，可能对股价产生较大影响的公告。如重大投资、合作、资产重组、兼并收购、股权转让公告、经营业绩增长、公司遭受重大损失、公司减资、合并、分立、解散及申请破产、重大诉讼、分红方案、股票状态变化等，投资者大体对公告的内容属于利好、利平还是利空大致要有个判断。

2. *详细分析公告细节* 投资者可以从以下几方面详细分析。

(1)公告说明事项的具体情况，该事项的背景等。上市公司以前发生过类似事项吗?

(2)该事项的进展情况，真实性如何? 是已发生的，还是意向性的，其执行是否有其他前置条件或不确定性?

(3)该事项对公司的影响如何，发生影响的时间是现在还是未来? 如果上市公司以前发生过类似事项，那么当时产生了多大影响?

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(4)是否有承诺事项,对未来会有什么影响?承诺事项有保证措施吗?

(5)澄清了哪些传闻、研究报告、媒体报道等?

(6)该事项存在哪些风险?

3.全面了解上市公司　投资者可查阅上市公司最近的年报、半年报、季报,一方面关注上市公司的经营业绩、分红方案、业绩预告等信息,另一方面还要关注三个问题:“资金从哪来?产品往哪销?谁在管理?”

普通投资者所想要了解和研究的主要信息往往集中在年报的会计资料和业务资料、董事会报告、财务报告三部分。

(1)会计数据和业务数据摘要提供了上市公司报告期内的诸如主营业务收入、净利润、每股净资产、每股经营活动产生的现金流量净额等基本的财务数据和指标。

(2)董事会报告陈述了报告期内公司经营情况、财务状况、分红方案、投资情况、业绩预告等基本信息。

(3)财务报告则包括审计报告及资产负债表、损益表、现金流量表三大会计报表等内容。

抓住了这些要点,投资者就可对上市公司基本情况有较完整的印象和大致的了解。

二、判断公告信息的影响

普通投资者往往希望获取公告信息后直接来判断股价的走势。一个比较简单的办法就是看公告中“该事项对公司的影响”部分的描述,这是公司对此事项的“官方”认识,但有些公告并没有披露“该事项对公司的影响”,投资者就要经常有意识地去分析,以便从蛛丝马迹中发现新的市场机会或者公司的风险。

1.财务影响和非财务影响　财务影响是能新增多少收入和利润、提高多少净资产等。非财务影响例如会计师更换、管理层的变更、大股东的变动、公司获得国家部门认证等。非财务影响是无形的,经常被投资者忽视。

2.短期影响和长期影响　投资者不但要分析短期影响,还要兼顾长期影响。如某公司卖出一个子公司70%股权获利2亿元,而这个子公司是其主要经营性资产,短期来说,卖股权获利是好事,但长期来看,该公司失去了主要经营性资产,如果没有新增利润点,那么公司相当于卖掉了“生蛋母鸡”,不见得是好事。

再例如,收购兼并是上市公司最常用的扩张方式,一个公司往往通过收购兼并来拓展新产品市场份额或进入其他经营领域。这种重组方式的特点之一就是被收购兼并方生产及经营现状影响较大,磨合期较长,因而见效可能较慢。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资产置换是另一种常见和见效较快的重组方式，就是用公司的“劣质”资产交换外部优质资产，由于是采取整体置换形式，因而公司资产质量得以迅速提高，收益也可立竿见影。

3. *一次影响和多次影响*　投资者需分清一次影响还是多次影响。

例如：某公司 2006 年度收到政府补贴 6 000 万元，公告里写的是“为支持公司发展，特给予公司一次性政府补贴 6 000 万元”，再查查公司年报，发现公司 2004 年、2005 年已连续两年亏损，2006 年的政府补贴很明显是保证公告后不被暂停上市之举，是一次性行为，今后可能很难再得到政府补贴了。

再如：另一家公司收到 2006 年度政府技改项目补贴 5 000 万元，它是今后几年都有的，显然是多次影响，利好程度就高得多。

4. *直接影响和间接影响*　同一事项的直接影响比间接影响的力度要大很多。例如某上市公司参股某证券公司 5%，该证券公司刚获得创新类券商资格。获得创新券商资格对该证券公司就是直接影响，对上市公司就是间接影响。

5. *历史影响和现实影响*　如果上市公司以前发生过类似事项，投资者就可“以史鉴今”，分析以前类似事项的在当时的影响，就可大致推测出现实影响了。

需特别注意的是，事项对公司股票价格的影响是投资者自行判断的，与公司无关。公司也不会对股票价格的走势进行判断。

三、莫忽视风险因素

上市公司公告往往对披露事项作出风险提示，但可惜的是，许多投资者盲目追求利好效应，“思涨心切”，有意、无意地忽视风险因素，甚至明知有风险，也不予理会。

例如：某公司公告了与某外国大公司合作投资的事项，被投资者视为重大利好。但很多投资者没有继续分析该事项的风险因素，如投资协议最后未经商务部批准导致合作失败的风险；随着时间的推移，上市公司经营业绩如果不像当初预期得那么好，而面临经营业绩下降的风险；法律方面风险等。

再例如：某公司公告了承接境外巨额的工程建设订单，仔细分析一下，可以分析出其中蕴涵的风险极大。如该订单是真实的吗？即使订单是真实的，订单可实现性有多大？最终订单带给公司的收益能有多少？收益稳定吗？收益实现了，能收到工程款吗？海外订单受当地社会、经济环境、政策影响的风险有多大？以前有类似公司承接大单后发生过风险吗？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、谨慎使用各种研究报告，勿轻信传言

一般而言，研究报告是分析师通过研究上市公司公开信息，加上分析师行业研究，实现上市公司价值发现、价值重估。遗憾的是，一种不良的风气正在一些研究报告中蔓延，过多的主观臆断和大胆猜测甚至传言出现在报告中。

例如，某券商对某上市公司的研究报告中公司主营产品 VB2 价格从 240 元/千克上涨至 340 元/千克的说法，在没有依据的情况下大胆猜测“公司 2007 年业绩为 0.77 元，至未来 4 个季度的业绩 1.1 元”，对投资者造成误导。另外，已经有证券分析师由于在网站上连续发布不实信息，导致相关公司股价大幅波动，被证监会立案查处。

对于各种传言、媒体上的不实报道，上市公司也会及时做出澄清，投资者应正面理解澄清公告内容。据不完全统计，2007 年以来深市发布的针对股价异动公告的澄清公告共 102 份，而经上市公司承认部分属实的仅 20 余份，占比不到 20%，也就是说，传言的真实性极低。所以，投资者不要根据传言进行逆向推理和任意猜测。

要想读懂上市公司公告，投资者还需苦练基本功，学习行业知识和经济、法律、证券知识，才能从公告中发现有价值的信息或者上市公司存在的风险。

第五节　防范上市公司重要股东股份变动的风险

上市公司大股东或实际控制人，公司董事、监事、高管等重要股东大量增、减持公司股份等情形不断出现。中小投资者应当密切关注并科学分析他们的增、减持行为，以防范风险。

一、上市公司重要股东股份变动的动机

1. 套现　绝大多数上市公司重要股东股份减持的动机是为了套现。鉴于市场行情的持续走好，许多公司股价涨幅较大，随着限售股份的陆续解禁，一些公司的大股东、高管趁机大量抛售股份，收回投资，落袋为安。

如某公司部分限售流通股自 2007 年 8 月 9 日起可以上市流通，然而自 8 月 20 日开始，在短短一个月的时间里，该公司 6 名持有解禁股票的高管中，就有 5 名多次减持，共计减持超过 621 万股，套现金额近 1 亿元。

2. 不当逐利　一是当上市公司有重大资产重组、资产注入、定向增发等重大利好消息或利空消息时，公司的大股东、董事、监事、高管人员等就有可能利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

用与中小投资者信息不对称的优势，在重大利好或利空消息对外发布前提早买入或卖出公司股份，以获取高额收益。

如某公司在 2006 年 11 月 8 日举行董事会，决定定向增发 7 000 万股，而该公司董事长、总经理的证券账户显示于 2006 年 11 月 7 日即董事会的前一天买入了该公司的股份。

又如，某公司于 2007 年 8 月发布了关于 2007 年半年度报告的更正公告，更正后的净利润比更正前有所减少，该公司的控股股东在公告前一天出售了所持公司股票，该股东因此受到了监管部门的处罚。

3. **影响股价** 个别上市公司出于一些特别目的，大股东及董事、监事、高管等可能会利用市场误导投资者，通过增持或者减持行为来达到拉升或者打压股价的目的。

二、如何了解重要股东的股份变动信息

1. **关注上市公司的日常信息披露** 根据《证券法》、《上市公司收购管理办法》等法律法规，上市公司大股东的股份变动均需及时履行信息披露义务，而且，深交所对大股东股份变动也提出了进一步的要求，要求上市公司控股股东和实际控制人在减持前执行预披露制度。规定如果控股股东(或实际控制人)计划减持解禁股，并于第一笔减持起六个月内减持数量达到 5%以上的，控股股东(或实际控制人)将于第一次减持前两个交易日内通过上市公司对外披露出售提示性公告。因此，投资者可在上市公司指定的信息披露媒体上关注有关股份变动的公告，即时进行分析和做出判断。

2. **关注交易所网站“诚信档案”栏目** 投资者除了通过上市公司的日常公告披露来关注重要股东的股份变动外，还可以通过交易所网站即时了解到上市公司董、监、高的股票买卖信息。交易所网站主页面上就有一个“诚信档案”的栏目，投资者在栏目里面可以看到主板及中小板上市公司董事、监事、高管及相关人员持有本公司股份变动情况以及交易对上市公司大股东及董事、监事、高管违规买卖股票的监管与处分记录。

三、如何对待重要股东股份变动

1. **谨慎关注重要股东的“减持”行为** 一般来讲，上市公司大股东的大量减持以及公司董事、监事和高管大量、集中抛售公司股票的行为，可以反映出他们对公司当前估值的看法和态度，一是认为市场估值过高；二是对公司的发展前景不看好，信心不足。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

作为谨慎的投资者，此时就应该密切关注公司大股东以及董事、监事和高管的减持频度、减持价格和减持数量，将他们减持的信息与公司的具体情况结合起来，对公司的基本面进行分析，谨慎判断公司的投资价值。

2. **理性对待重要股东的“增持”行为** 一些上市公司大股东以及董事、监事和高管看好公司的发展前景，大股东不断向公司注入资产或认购公司定向增发的股份，增持公司股份。同时，随着公司股权激励计划的实施，一些公司董事、监事和高管也不断增持公司股份。投资者往往十分追捧，此类股票的股价受此影响也不断走高。

实际上，上市公司在发展过程中始终存在着不确定性和市场风险，大股东以及董事、监事和高管增持股份不等于确保未来的发展前景，因此，投资者一定要理性对待，保持头脑冷静，客观、理性对待他们的“增持”行为，千万不要盲目跟风。

第六节 防范上市公司风险的常见问题

一、上市公司可以随意改变募集资金使用投向吗？

不可以。上市公司对发行股票所募集的资金，必须按招股说明书所列资金用途使用，若要改变募集资金投向，必须经过股东大会审议批准。

二、公司发行债券可以用于弥补亏损吗？

不可以。根据规定，股份有限公司通过发行公司债券所筹集资金的投向，须符合国家产业政策，不得用于弥补亏损，也不得用于非生产性支出。一些公司发行公司债券以弥补亏损，或将募集资金用于收购重组等非生产性的支出，是损害证券投资者的利益行为。

三、对上市公司的信息披露有何要求？

根据规定，上市公司必须全面披露影响投资者判断投资价值的有关资料，不得有重大遗漏；发布的信息必须符合客观实际，不得有虚假成分或虚假表示；必须准确无误，不得含糊其辞、模棱两可或存在误导性陈述。临时报告应在重大事件发生后立即披露，中期报告和年度报告应在规定时间内及时披露。

四、什么是关联交易？

关联交易，是指上市公司或其附属公司与公司存在直接或间接关系的关联

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

方之间进行的交易。关联关系存在的主要表现形式包括：

1. 母子公司之间、同一母公司下的各子公司之间。
2. 不存在投资关系，但存在控制和被控制关系的企业之间。
3. 合作经营企业。
4. 联营企业。
5. 主要投资人个人、关键管理人员或与其关系密切的家庭成员。

五、什么是不正当关联交易？

关联交易中，转移利润和资产、占用资金、连环担保、非正常价格交易等行为，都是不正当关联交易，是侵犯投资者权益的行为。

六、上市公司资本公积金可以随时转增吗？

根据规定，公司资本公积金必须用于弥补公司亏损、扩大公司生产经营或转为增加公司资本。公司不得违反法律规定，将资本公积金用于其他用途，或将法定资本金转为公司资本后，所留存的该项公积金少于注册资本的 25%。

七、上市公司高级管理层持股可以随时转让吗？

不可以。为保护中小投资者利益，根据规定，上市公司的董事、监事、经理应当向公司申报所持本公司的股份，在任职期间及离职后 6 个月内不得转让。这种限制将高层管理人员的个人利益和公司的利益紧密联系在一起，促使他们恪尽职守，同时还能防止内幕交易和股市操纵行为的发生。

八. 大股东出资不实是否侵害了其他中小股东的合法权益？

严格地讲，股份有限公司股东之间不存在直接的法律关系，但全体股东利益又是借助公司利益得以实现的，这就意味着大股东出资不实虽直接侵害的是公司利益，却间接损害了其他股东的利益。在没有代表诉讼制度下，中小股东即使因此受害，也不能直接诉求出资不实的大股东。当然如果公司隐瞒大股东出资不实，中小股东可就违反信息披露制度诉讼公司。同时，出资不实的大股东行使了股权，由此形成的股东大会决议或董事会决议对中小股东构成不利，中小股东可提起诉讼请求撤销。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第九章

防范证券投资中的法律风险

所谓"法律风险"是指在证券交易中，由于相关行为（如签订的合同、交易的对象、税收的处理等）与相应的法规发生冲突致使无法获得当初所期待的经济效果甚至蒙受损失的风险。

第一节　证券账户开立中的法律风险及防范

投资者不要借用他人身份证开户买卖股票，否则其权利难以受到法律的保护。

《证券法》第 166 条规定："投资者委托证券公司进行证券交易，应当申请开立证券账户。证券登记结算机构应当按照规定以投资者本人的名义为投资者开立证券账户。投资者申请开立账户，必须持有证明中国公民身份或者中国法人资格的合法证件，国家另有规定的除外。"

《证券登记规则》第 5 条："证券应当登记在证券持有人本人名下，本公司出具的证券登记记录是证券持有人持有证券的合法证明。"

然而，有些投资者由于没有充分意识到其中的法律风险，借用他人身份证开户买卖股票。

一、借用他人身份证开立证券账户的主要原因

1. 上市公司高管，证券从业人员等被限制或者禁止进行证券交易的自然人或法人违规从事证券交易　例如：上投摩根基金经理涉嫌老鼠仓。

2. 为谋取不正当利益，目的在于操纵市场，内幕交易　例如：杭萧钢构案中，炒作该公司股票的证券账户很多为非实名，其中有 83 岁的农村老太太，还有账户的主人已经去世多年。

3. 资金来源不当者　例如：香港投资者借内地居民身份证开户炒 A 股。

4. 家财不露　打新股或其他原因。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、借用他人身份证开立证券账户的主要表现形式

1. 自然人投资者借用甚至购买他人身份证开立账户。

2. 自然人投资者使用法人单位名义开立账户。

3. 机构客户以个人名义开户。

4. 一个资金账户下挂多个股东账户卡，俗称拖拉机账户。

三、借用他人身份证开立证券账户的主要法律风险

1. 出借身份证人的法律风险

(1)由于投资者不能重复开立证券账户，只能开立一个证券账户，所以出借或者出卖自己身份证件给别人开户的自然人，出借营业执照的法人想自己炒股的时候，往往不能再行开立证券账户，只能要求原使用人返还以自己名义开立的账户或者在原证券账户销户后重新开户。

(2)由于把自己的身份证或营业执照交给别人使用的同时，往往要签署委托他人使用该账户的授权委托书，由此形成民事代理关系.如果使用人使用该账户产生民事赔偿责任的，出借或出卖身份证件的自然人或出借营业执照的单位往往会被追究作为被代理人的法律责任。

2. 借用身份证开户人的法律风险

(1)出借人因个人债务涉及诉讼或者涉嫌刑事犯罪时，司法机关可能会冻结、拍卖或者变卖登记在出借人证券账户下的实际属于借用人的股票。

(2)出借人可能会将登记在其证券账户下实际属于借用人的股票出质给银行等主体或者用作其他用途。

(3)根据有关政策规定，符合条件的被处置风险证券公司个人债权由国家予以收购，但是严格要求名实相符，即机构以个人名义开立账户的及个人以机构名义开立账户的，均不纳入收购范围，而且集资单位还要承担相应的责任，投资者可能因此造成不必要的经济损失。

(4)《证券法》第 80 条明文规定禁止法人非法利用他人账户从事证券交易，禁止法人出借自己或者他人的证券账户，否则将被追究法律责任。

四、证券账户开立中的法律风险防范措施

1. 确保自身证券账户的真实性，准确性和完整性，是投资者对自身权益保护及权利主张的前提。因此，不要出借身份证给他人开户或者借用他人身份证开户，以避免不必要的法律风险。

2. 证券公司为实施证券交易结算资金第三方存管，并且进行证券账户清

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

理，借用他人身份证开户的投资者要及时清理，规范自己的证券账户。

第二节　融资炒股的法律风险及防范

在大牛市行情中，受股市赚钱效应的吸引，一些投资者通过借高利贷、抵押或者典当贷款等方式融资炒股，而融资炒股存在巨大的法律风险。

一、融资炒股的主要类型

1. 借高利贷炒股。
2. 抵押或者典当贷款炒股。
3. 向亲戚朋友或同事集资炒股。
4. 挪用公款炒股。

二、借高利贷炒股的法律风险

受股市赚钱效应的吸引，一些投资者不惜借高利贷炒股，这些贷款利息高得离谱，有的年息甚至超过了40%。这种借贷行为有可能突破最高人民法院《关于人民法院审理借贷案件的若干意见》的界限，不受法律保护，一旦一方违约，就容易引发诉讼。

此外，部分高利贷放贷者可能涉及“黑社会”，借贷者未及时还贷可能还有人身安全之忧。

三、抵押或者典当贷款炒股的法律风险

一些投资者将自己的房产抵押贷款入市，这种做法首先就为政策所不允许，银监会发布的《关于进一步防范银行业金融机构与证券公司业务往来相关风险的通知》规定，禁止信贷资金被挪用入市。由于这类投资者往往带着豪赌的心态入市，抗风险能力弱，一旦遇到行情调整，哪怕短暂的调整都可能给其带来亏损。

如果无法还款，这类投资者将不得不面对抵押房产被拍卖而流离失所的窘境。至于典当房产贷款，由于每月需要给典当行支付高额管理费用，投资者的风险可能更大。

四、向亲戚朋友或同事集资炒股的法律风险

一些投资者通过承诺在一定期限内给出资人还本付息回报的行为，向亲朋好友集资进入股市。一旦集资炒股亏损，无法兑现当初的承诺，可能引发法律

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

诉讼，使亲戚朋友反目成仇。倘若涉及面广、金额大，达到一定限额则有可能演变成非法集资，进而受到法律的制裁。

五、挪用公款炒股的法律风险

挪用公款入市本身就涉嫌违法犯罪。《刑法》第 384 条对此做了规定；《证券法》第 80 条也明确禁止挪用公款炒股。

挪用公款入市很容易触犯上述规定，导致未赚钱先违法的隐患，甚至给自己的人生带来牢狱之灾。事实上，因挪用公款炒股被判刑者并不鲜见。例如：中国银行泰宁支行原行长王某、副行长李某和营业部主任海某，共同挪用千万元公款用于炒股，分别造成公款损失 159 万元、70 万元、90 万元。当时，福建省三明市中级法院终审，以挪用公款罪分别判处王某、李某、海某有期徒刑 11 年、10 年 6 个月、10 年。

六、融资炒股的法律风险防范措施

1. 生活中必需和必备的资金和房产，关系身家性命，不适于冒险投资股市。

2. 投资者应该根据自己的财力合理决定投资金额，千万不可以赌的心态入市，更不要以不法手段筹集资金入市，否则，既无法以良好的心态在市场中博弈，也有可能因违法犯罪而受到制裁。

3. 已经融资进入股市的投资者，建议适时退出，以减少法律风险。

第三节 购买“荐股软件”的法律风险与防范

一、非法咨询活动机构的做法

当前，各种各样的“荐股软件”如雨后春笋般涌现。这些以销售“荐股软件”为名，从事非法咨询活动的机构的基本做法是：以开发专业证券资讯产品为名，通过报纸、电台、网站、现场营销等方式，销售“荐股软件”。

1. *夸大软件功能* 宣传其软件超越一般的股票软件功能，具有自动选股、测算买卖点等特殊功能。投资者只要按照操盘线指示，每天按荐股软件给出的买入卖出等信号，就能轻松炒股，包赚不赔。

2. *投资者购买软件后，只能用一段时间* 这些软件使用有一定的期限，投资者购买软件后，只能用一段时间，如三个月、半年，费用几千元到几万元不等，超期使用需要另外付费。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3.购买软件前，投资者不能查验软件功能　软件分为各种等级，声称购买高级版、至尊版软件后，有专门的老师指导实盘操作。他们定期在各大城市免费召开软件介绍会、咨询会，吸引广大投资者参加，多以招收异地客户为主。这些机构总部通常设在沿海发达地区，在全国各大城市设立了所谓的分公司、办事处，招收异地客户，一有风吹草动，则消失得无影无踪。

例如：2007年7月，王女士在同事的推荐下来到上海某咨询公司。公司的人告诉她，要接受专家荐股，先要成为公司会员，会员费5万元，然后就可以通过公司提供的荐股软件炒股，保证赢利80%。王女士交了5万元，该公司将协议书、发票和一张包装简陋的荐股软件《绝代双骄》交给了她。8月，王女士使用荐股软件炒股后，半个月内亏了4.8万元。王女士找公司要求退款，公司表示，5万元是买软件的钱，协议上写得清清楚楚，不可能退还。

自称有神奇功能的"荐股软件"，导致很多投资者上当受骗。而根据现行法律，炒股软件任何包赚不赔的承诺都是违法的，而且如果投资者相信这种承诺而炒股亏了，所遭受的损失并不能得到法律保护。投资者如果遇到了这类的纠纷，由于在合同上对收益不作约定或者约定模糊，因此即使投资者以合同欺诈向法院提起民事赔偿，也可能遭遇举证难。

二、购买"荐股软件"的法律风险防范措施

事实上，任何保证包赚不赔的"荐股软件"，任何承诺投资收益的咨询活动，都是骗人的把戏，投资者很有可能因此遭受损失。因此，请投资者一定要提高警惕，不要购买和使用这类承诺包赚不赔的"荐股软件"，小心上当受骗。

"荐股软件"已经是一种变相的股票咨询服务。这些产品收费的标准与会员费相差无几，其实已经改变了软件服务的性质，而且所提供的服务是股票投资咨询服务。目前我国对于从事股票咨询的资质有着严格的规定，个人要成为专业的咨询师，必须取得中国证监会核发的《证券投资咨询业务资格证书》以及在证券股票投资咨询机构注册获得执业证。而对于从事股票咨询的公司，则包括了规定场地大小以及咨询师的数量，而未经批准的机构则不能从事股票咨询服务。因此，许多没有咨询资质的投资公司便改头换面，出售所谓"荐股软件"，变相出售股票咨询服务，这是典型的违法行为。

如果投资者需要了解证券投资咨询机构的合法性，可以登录中国证监会，中国证券业协会网站查阅该机构是否具有从事证券投资咨询业务资格。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四节　购买“原始股”的法律风险与防范

目前，非法兜售“原始股”非常猖獗，不少投资者上当受损。

一、非法“原始股”的主要形式

1. 编造公司即将在境内外上市或股票发行获得政府批准等虚假信息，诱骗社会公众购买所谓“原始股”。

2. 非法中介机构以“投资咨询机构”、“产权经纪公司”、“外国资本公司或投资公司驻华代表处”的名义，未经法定机关批准，向社会公众非法买卖或代理买卖未上市公司股票。

目前，八成非法兜售“原始股”的公司来自陕西、四川，七成“黑中介”集中于北京、上海。

例如：2006 年 5 月，投资者李女士在持续不断的电话邀请下，来到上海某中介公司，推销人员竭力推荐西安一家公司股票，称公司很快将在海外或者中小企业板上市，上市后可以获得十几倍的收益，于是花 20 万元买了 5 万股股票。但时隔一年，所谓上市杳无音讯，去找中介公司也已人去楼空。

再如：2007 年 4 月 26 日，北京市公安局经侦处发布预警：非法经营证券业务案件频繁发生，一些不法投资咨询公司向市民兜售所谓“原始股”，并宣称该股即将在境内或海外上市，只要购买，必有高额回报，数千市民受害，涉及资金数亿元。

二、投资者购买“原始股”的法律风险

按照《非法金融机构和非法金融业务活动取缔办法》的规定，投资者从个人和非法机构手里购买未上市公司股票等行为均属参与非法金融业务活动，不受法律法规的保护。

因参与非法金融业务活动受到的损失，由参与者自行承担。因此，投资者要增强风险意识，谨防上当受骗。

三、打击非法证券行为的“三严禁”

为打击非法证券行为，2006 年 12 月 22 日，国务院办公厅发布《关于严厉打击非法发行股票和非法经营证券业务有关问题的通知》，要求严厉打击非法发

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行股票和非法证券经营活动，规定了“三严禁”。

1. *严禁擅自公开发行股票* 向不特定对象发行股票或向特定对象发行股票后股东累计超过 200 人的，为公开发行，应依法报经证监会核准。未经核准擅自发行的，属于非法发行股票。

2. *严禁变相公开发行股票* 向特定对象发行股票后股东累计不超过 200 人的，为非公开发行。非公开发行股票及其股权转让，不得采用广告、公告、广播、电话、传真、信函、推介会、说明会、网络、短信、公开劝诱等公开方式或变相公开方式向社会公众发行。严禁任何公司股东自行或委托他人以公开方式向社会公众转让股票。向特定对象转让股票，未依法报经证监会核准的，转让后，公司股东累计不得超过 200 人。

3. *严禁非法经营证券业务* 股票承销、经纪(代理买卖)、证券投资咨询等证券业务由证监会依法批准设立的证券机构经营，未经证监会批准，其他任何机构和个人不得经营证券业务。

四、购买“原始股”的法律风险防范措施

1. *要理性投资，不要轻信一夜暴富的神话* 投资者一定要有自我保护意识，千万不要抱侥幸心理，不要被各种非法证券活动假象所迷惑，不要对任何非法证券活动抱有幻想。

2. *投资者在购买股票前要认真分析是否属于非法证券活动* 可以从两方面来识别。

(1)从股票的发行方式识别，公司的股票发行方式是不是采取了前面提到的公开发行或者变相公开发行的方式，如果采取了这种方式，那么就要看是否取得证监会的相关批准，可以判别它是否是非法的行为。

(2)从发行股票的中介机构识别，看中介机构从事证券承销，代理买卖活动，是否取得了证监会的批准，如果没有获得批准，就可以判别是一种非法证券业务。

3. *提高风险防范意识* 在合法的经营场所和机构依法认购和转让股票，否则，参与非法证券活动将不受法律保护。

现阶段我国合法的证券交易场所是上海证券交易所、深圳证券交易所以及证券公司代办股份转让系统，投资者应在上述场所进行证券投资；投资者买卖证券应委托经证监会批准的具有证券经纪业务资格的证券公司进行。

4. *加强自我保护意识* 发现违法违规情形应及时向证券监管、公安、工商等部门投诉举报，及时减少和挽回损失。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五节 委托私募基金炒股的法律风险与防范

不少新股民对股票一窍不通，就产生委托民间私募基金炒股的想法。但事实证明，委托民间私募基金炒股要谨慎。

一、私募基金的种类

目前中国私募基金的规模已超过万亿，可分为两类：

1. 完全合法私募基金，主要包括：

(1)券商集合资产管理计划。

(2)信托投资公司的信托投资计划，如国泰君安(香港)与深国投合作，成立专门投资 A 股市场的深国投赤子之心 A 股信托计划；原博时基金公司的明星基金经理创办的尚诚信托基金。

投资者通过此类私募基金投资股票不存在法律风险，但门槛较高(信托投资计划在 100 万以上)，同样存在市场风险。

2. 民间私募基金　民间私募基金常常以咨询公司、顾问公司、投资公司以及理财工作室，甚至个人名义，通过委托理财方式为其他投资者提供集合理财服务。严格从法律角度讲，目前民间私募基金尚未得到完全法律认可，其业务的合法性存在不确定性，在此情况下，通过民间私募基金投资股票的法律风险防范尤为重要。

二、通过民间私募基金投资股票的主要法律风险

1. 民间私募基金本身并不是合法的金融机构或不是完全合法的受托集合理财机构，其业务主体资格存在瑕疵。一旦出现纠纷，投资者的利益存在较大风险。

2. 民间私募基金与投资者之间签订的管理合同或其他类似投资协议，往往存在不受法律保护的条款。

如不少私募基金为了吸引客户，对客户有私下承诺，如保证本金安全、保证收益率等，这一行为不排除被司法机关界定为无效，定性为变相的高息揽存，甚至涉嫌非法吸收公众存款罪等。德隆、金信等定罪的主要罪责，实际上就是非法吸收公众存款罪以及与此相关联的违规委托理财。

3. 由于私募基金相关法律法规尚未建立健全，且信息披露要求远不及公募

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基金严格。这就不排除部分不良私募基金或基金经理暗箱操作、过度交易、对倒操作、老鼠仓等侵权、违约或者违背管理人义务的行为，这都将严重侵害投资者利益。

三、委托私募基金炒股的法律风险防范措施

1. *审慎选择私募基金* 在现行法律约束不完备的情况下，投资者投资前应多方调研，尽可能多地获得私募基金及基金经理的信息，尽量选择组织机构正规固定，内部管理健全规范，内部控制严密完善，专业，诚信，有实力，业绩优秀的私募基金与基金经理。

2. *完善委托理财协议* 投资者和私募基金的权利义务绝大部分是通过双方之间的委托理财协议规定的。投资者在签订合同时，应尽量详细约定自己的权利，限定私募基金的义务，对投资品种及其组合，账户设置，资金监管，风险提示，信息披露，责任承担等进行详细规定，同时注意避免法律不予保护的条款。

也可加入利益捆绑条款，即可要求私募基金的管理人投入资金在基金总额中须占到一定份额，以避免利益主体的缺位。

熟人之间，也要签署书面协议完备的协议，否则面临大额资金损失，容易导致风险及损失。

3. *加强账户及密码管理* 民间集合委托理财的模式有三种：

(1)不转移资金，资金放在委托人名下的账户中，只是由受托人操作。

(2)资金由第三方托管，受托人不能直接控制资金。

(3)转移资金的占有，由受托人直接占有资金。

第三种模式由于直接转移资金的占有，缺失了第三方监管，委托人资金安全风险较大，建议投资者优选前两种方式。

投资者证券账户最好用自己的名字，且在证券公司开户后，投资者只需将股票交易密码告知基金经理，其他银行密码，证券公司密码两个密码自己妥善保存。

4. *强化过程监管* 私募基金信息披露要求相对低一些，通常无须向证券监管部门进行登记，且其不透明的管理模式，也使投资者丧失部分监控权。

在这种情况下，投资者本身就需要主动定期，不定期地要求私募基金披露信息，包括但不限于投资品种及其组合，基金净值及其变化，重大事项，可能重大风险等，增加其透明度，以最大限度防范潜在风险，保障投资者权益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六节　“炒股博客”的法律风险与防范

当前，各种各样的“炒股博客”如雨后春笋般涌现，不少财经网站还设有各路开博者的炒股文章，并按点击量排名。

大多数“炒股博客”都是以“昨日大盘指数上涨多少多少，符合自己的判断”为开场白，随后便推荐个股，甚至说出目标价和时间，每天都有更新，有时候盘中也会更新。

投资者如果盲目跟随“炒股博客”炒股的话，会存在以下几方面的法律风险：

一、投资者权益难以得到法律的保护

“炒股博客”的博主大都未取得证券、期货投资咨询从业资格或者虽然取得证券投资咨询从业资格，但是未在证券、期货投资咨询机构工作。

按《证券、期货投资咨询管理暂行办法》第十二条规定，其通过“炒股博客”荐股的行为属于非法证券投资咨询行为，投资者盲目跟随“炒股博客”炒股，其权益难以得到法律的保护。

二、大大增加投资风险

“炒股博客”可能成为“庄家”操纵市场的工具。如果投资者盲目把从“炒股博客”上获取的所谓“专家意见”当成投资依据，只会大大增加投资风险，并有可能血本无归，最后往往成为那些别有用心者获取不正当利益的“祭品”。

三、博客投资水平有限

不少“炒股博客”写的一些文章是抄袭或摘录于网络的文章，“炒股博客”的博主并没有实际的投资水平，投资者听取其建议可能遭受较大的损失。

四、评论信息夸张不实

这类炒股博客往往极富诱惑力和煽动性，充斥着众多夸张不实的评论信息，易于营造非理性普遍乐观或过度恐慌的舆论氛围，从而影响投资者的理性判断，对股市的波动产生推波助澜的效果。很多高位“追高”和低位“斩仓”的“低抛高吸”的投资者都是受到了渲染性氛围的影响，造成了投资损失。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

五、博客信息内容庞杂

网络博客和论坛的一个突出特点就是各类信息内容庞杂、真伪难分。很多博客和论坛的观点并没有对股市进行严密分析和客观判断，而仅仅只是“非理性”的鼓噪与宣传，甚至根据不实传闻与主观猜测大发议论。大量质量参差的信息泛滥，往往让中小投资者难辨真假，不但对其投资参考价值不大，反而混淆视听，增加投资决策的成本和不确定性。

因此，投资者不要轻信“炒股博客”，不要把它作为投资决策的依据。

第七节 “配股骗局”的法律风险与防范

2007 年，深圳某高校的陈老师险些上了骗子的当，差一点被某非法中介以折扣价“为即将在深圳上市的企业配股”为名骗去 4 万多元。因此，投资者应对配股的相关知识有一定了解，慎防被骗。

一、正确了解配股的概念

配股是指上市公司在获得必要的批准后，向其现有股东提出配股建议，使现有股东可按其持有上市公司的股份比例认购配股股份的行为。配股是上市公司发行新股的方式之一。市场上简称的“配股”与“增发”统称上市公司向社会公开发行新股，向原股东配售股票称“配股”，向全体社会公众发售股票称“增发”，投资者以现金认购新股，同股同价。

因此，配股是已上市公司的行为，对于例如“即将在深圳上市”的公司，是不能向投资者配股的。就算是公司首次公开发行新股，也应当同股同价，不存在“折扣价”的问题。另外，投资者在申购前必须先开户，通过在开户的证券营业部进行申购，不能仅以与几个业务人员签订合同的方式配股。

二、投资者配股注意事项

1. 配股可能失败，余款须返还　以往配股采用券商包销的方式进行，配股不会因认购率不足而失败。但新规规定：配股应采用代销的方式进行，代销期限届满，原股东认购股票的数量未达到拟配售数量百分之七十的，发行人应当按照发行价并加算银行同期存款利息，在公司恢复交易首日返还已经认购的股东。因此，投资者应在公司股权登记日后的第七日查询自己的资金账户，以确定是否成功配股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. **错过配股缴款期不能补缴款**　配股缴款是有时间限制的。股权登记日为R日的话，配股缴款期就是R＋1～R＋5日，过期不候。因此投资者要记住缴款时间，错过后，将遭到"除权"损失。深市配股代码为"08****"，配股简称为"**A1配"。另外，根据新规，配股缴款时，如投资者在多个证券营业部开户并持有该公司股票的，应到各个相应的营业部进行配股认购。

3. **可以重复申购**　投资者在配股缴款时可以多次申报，可以撤单。因此，要注意这与首次发行新股申购有较大的区别。新股申购只能申购一次，并且不能撤单，新股申购中重复申购除第一次有效外，其他均无效。

4. **除权日与获配股份上市日不一致**　与以往券商包销不同，配股涉及认购率的问题。因此，如配股发行成功，是按实际配股认购比例除权的。除权日为股票恢复交易日，即R＋7日。随后，上市公司或其保荐机构会向交易所办理配股上市申请相关手续，获配股份将在申请之日起4日内上市。刊登股份变动及配股上市公告，在公告里披露获配股份上市日。可见，除权日与获配股份上市日是不一致的。

5. **配股、新股申购不收手续费**　根据两个交易所的规定，配股发行不向投资者收取手续费，申购新股也不收取手续费、印花税、过户费等费用。投资者应慎防以各种借口收取配股、新股申购费用的行为。

第八节　私自买卖港股的法律风险与防范

一、私自买卖港股的现状

虽然管理层一再声称将要开通"港股直通车"，但截至目前，"港股直通车"还没有开通，内地居民还不能直接投资港股。于是，有不少内地居民通过多种渠道私自买卖港股，"民间QDⅡ"大有愈演愈烈之势。

据了解，内地居民私自直接买卖港股的方式主要有两种。

1. 内地居民利用"自由行"等机会到香港开立港股证券交易账户，投资港股。

2. 由证券公司协助开立港股证券交易账户进行投资。这些证券公司一般都是在内地设立代表处的香港券商或者在香港拥有机构的内地证券公司。

然而，投资者在看到投资港股巨大的收益面前，往往忽视了其中蕴涵的法律风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、私自买卖港股的法律风险

1. 根据我国有关法律规定，除商业银行和基金管理公司发行的 QDⅡ（合格的境内机构投资者）产品和经过国家外汇管理局批准的特殊情况外，无论是个人投资者还是机构投资者都不允许私自直接买卖港股。内地居民通过境内券商、其他非法经营机构或境外证券机构的境内代表处开立境外证券账户和证券交易都属于非法行为，不受国内法律保护。

2. 证监会曾经发出通知叫停非法炒卖港股的行为。

证监会强调，禁止各证券公司、咨询机构以介绍、引导、组织等各种形式进行港股的代理和咨询业务，隐瞒不报或不立即纠正的，一经查实，证监会将依据《证券法》严厉处罚。此外，根据《外国证券类机构驻华代表机构管理办法》的规定，境外证券机构在国内设立的代表处不能在境内从事开立境外证券账户、代理境外证券交易等经营性业务。

3. 鉴于目前国家外汇管理局在结汇方面的严格管制，内地居民想将手中的外汇资金直接投资于港股并适时“回归”，就不得不多次借用“地下通道”，人为增加资金周转环节，而这些中间环节的任一个出了问题，无疑都会给投资者造成重大损失，同时还可能会因为违反外汇管理法律而受到行政处罚。

4. 香港券商大小不等，难免“鱼龙混杂”，有些小券商甚至随时可能破产或将内地投资者资金挪用、卷走。一旦发生法律纠纷，投资者只能到香港去起诉香港券商。而内地投资者到香港去打官司，难度和成本都非常大。

三、投资港股的法律风险防范措施

综上所述，特别提醒内地投资者，在现有的法律框架下，应通过合法途径（QDⅡ）进行港股投资，不要私自直接买卖港股，以避免不必要的法律风险和可能发生的经济损失。

第九节　非法咨询机构的法律风险与防范

在股市行情火暴的时候，有些非法证券投资咨询机构趁机对投资者实施诈骗活动。

深圳有关执法机构联合查处了罗湖和福田两区 8 家非法证券投资咨询公司的非法经营行为。这些公司未取得证监会核准颁发的相关资格，却通过电话、电视和网络等方式大肆向全国各地做广告，宣称推出了新的理财方式，会员

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

无须缴纳会员费，只要将自己的资金账户、证券账户及交易密码告知公司的业务员，公司就可代会员进行股票买卖，联合坐庄，保证每年100%或者更高的收益，赢利后按约定的比例收取咨询费用。有的公司已发展了上百户会员，涉案资金从40多万元到500多万元不等。

深圳某某投资顾问有限公司就采用上述方式骗取了全国各地不少投资者的资金账户、证券账户及密码，总额数百万元。该公司取得投资者的资金账户、证券账户和密码后，会以对坐庄个股保密为由，立即修改密码，然后将账户中的股票全部卖出或将资金全部转走。

投资者要谨防非法证券投资咨询机构诈骗，天下没有免费的午餐，提醒投资者千万不要轻信上述非法证券投资咨询机构的“美丽”谎言，增强风险意识，谨防上当受骗。

第十节　“内部消息”的法律风险与防范

长期以来，投资者对所谓“内部重大消息”的关心甚于对市场和公司基本面的关注。并且，内部消息常常会麻痹投资者的判断能力，甚至对很明显的事实也不顾不理。“据说什么什么公司要重组、业绩要大幅提升、主力要拉升、目标价位多少多少”……听到这样的“内部消息”，投资者往往既不了解股市走势，不分析上市公司的业绩和动向，又不观察股市涨落的宏观原因和微观因素，不顾市场估值风险，不顾公司的澄清公告和有关公开信息，甚至不顾基本的常识，毅然决然地入市，结果往往会造成巨大损失。

投资股市，买者自慎。投资者一定要理性对待各种信息来源，坚持从主流媒体和正常渠道获取政策信息和公司经营及交易信息，不要盲目相信所谓的“内部信息”，增强抵御欺诈性咨询及广告的能力，避免盲目冲动，应理性地进行投资。

第十一节　理性看待投资咨询

由于证券价格的波动特征和投资者心理的不确定性，证券分析存在着局限性，分析师不可能准确预测未来股票的价格，也不可能提供稳赚不赔的投资建议。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

特别需要注意的是，部分投资咨询机构和从业人员法律意识和道德操守缺失：有的不具备从业资格，以“咨询工作室”、“理财工作室”、“研发中心”等名义从事非法咨询活动；有的为招揽客户做虚假广告，夸大或选择性宣传荐股业绩，以明示或暗示保证投资收益、免费荐股等方式引诱客户；有的捏造事实进行虚假预测，或以市场传闻、主观臆测作为投资建议的依据；有的甚至通过虚假预测影响股价，进行内幕交易和操纵市场，扰乱市场秩序，谋取非法利益。

投资者要正确认识投资咨询的作用、本质和局限，在自我独立分析的基础上理性参考投资咨询建议，不能迷信，更不能盲从。具体而言，应关注以下三点。

1. 在选择接受咨询前，投资者应通过正规途径了解核实咨询主体的相关信息，如咨询机构是否具备证券咨询资格，从业人员是否具备证券从业资格等。

2. 对于主观臆测、夸大其词的投资建议，一定要再三考证。

3. 关注信息披露网站上有关公司的公开信息，以免受到误导。

第十二节　基金投资中的法律风险及防范

证券投资基金就是集中众多投资者的资金，统一交给专家投资于股票和债券等证券，为众多投资者谋利的一种投资工具。

通俗地讲，就是受人之托，代客理财。但是，基金作为投资产品，并非银行存款，同样存在亏损的可能和投资风险。在证券市场相对成熟稳定的发达国家，股票型基金的平均收益率在10%～20%之间，也存在亏损、负收益的风险。因此，投资者需要对基金投资的收益和风险预期有一个清醒的认识。

一、基金的种类

1. 根据基金单位是否可增加或赎回，投资基金可分为开放式基金和封闭式基金。

2. 根据投资对象的不同，投资基金可分为股票基金，债券基金，货币市场基金，指数基金。

(1)60%以上的基金资产投资于股票的，为股票基金；

(2)80%以上的基金资产投资于债券的，为债券基金；

(3)仅投资于货币市场工具的，为货币基金；

(4)投资于股票、债券和货币市场工具，并且股票投资和债券投资的比例不符合债券、股票基金规定的，为混合基金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从投资风险角度看，几种基金给投资者带来的风险是不同的。其中股票基金风险最高，货币市场基金风险最小，债券基金的风险居中。投资者应根据自己的经济状况和风险承受能力选择合适的基金进行投资。

二、海外非法基金传销式诈骗

随着国内基金投资的财富效应持续升温，一些不法分子和不法机构在互联网上设立网站，向投资者兜售子虚乌有的“海外基金”。

例如：一只名为“瑞士共同基金”的海外私募基金，打着“离岸基金，保本且每个月固定分红”的旗号四处招揽投资者。广告异常诱人：“投资 1 000 美元，保证平均收益 300%，如果以利滚利，30 个月后，1 000 美元将变成 40 万元人民币。”该基金登陆中国，引起了众多投资者对其追捧。据透露，半年间国内有超过 17 万人投资该基金，而各地进入这个基金的资金达到上亿元。

此外，还有美国麦肯基金，美国盛财私募基金，美国华尔街私募基金，新加坡泛亚基金有限公司，美国道尔基金等一系列地下基金，这些基金均涉嫌非法集资和金融传销。

这些所谓外国投资公司诈骗的内容及手段相同，即受害人通过中间人介绍获得网址、密码后，上网进行投资，将人民币兑换成美元交给中间人，汇往某账号（据称为投资公司的账户），即可获得收益。如能发展下线，可按一定的比率从每个下线的返利中获取抽头。人们的趋利心理使得投资规模急速扩大，参与人数日益增加。这类案件以“高额回报”、“下线返利”等方式蛊惑人心，当资金累积到一定程度后，犯罪嫌疑人即关闭网站，将钱席卷一空，逃之夭夭。

三、冒充国内知名基金公司名义进行的诈骗

2007 年 3 月 20 日，易方达基金公司发布了《对市场上出现冒用我公司名义进行非法证券活动的特别提示》的公告，这是近年国内基金业中首次对冒用基金名义的非法证券活动进行的公开打击。此后，博时、嘉实、南方等基金管理公司发布了相似的公告。

冒用基金公司进行的非法证券活动主要有以下几种形式：

1. 冒充拥有基金公司投资信息拉拢客户进行委托理财。

2. 冒充拥有基金公司投资信息进行股票投资咨询服务。

3. 冒用业内影响力大的明星投资总监或者明星基金经理个人名义进行委托理财。

4. 在网络、电视等媒体发布某某基金公司近期大举建仓某某股票之类虚假

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

信息等非法证券活动。

四、基金投资法律风险的防范措施

1. 中国证监会从没有批准过任何境外基金在中国销售，对于“瑞士共同基金”这种所谓的“境外基金”一旦出了问题，将不受《证券法》保护，投资者资金也很难得到安全保证。因此，投资者应拒绝购买这种基金。

2. 投资者买卖证券投资基金，应通过相关招募说明书或公告明示的银行、证券公司等有代销资格的机构以及基金公司直销中心办理。

第十三节　权证投资中的法律风险及防范

一、权证的定义及种类

权证是指标的证券发行人或其以外的第三人发行的，约定持有人在规定期间内或特定到期日，有权按约定价格向发行人购买或出售标的证券或以现金结算等方式收取结算差价的有价证券。

权证实行 T＋0 交易制度：当日买进的权证，当日可以卖出。权证风险远远大于股票，请投资者谨慎投资权证。权证可以根据不同的划分标准进行分类：

1. 按权利行使方向分为认购权证和认沽权证。

认购权证的持有人有权以事先约定价格买入标的股票；认售权证的持有人有权以事先约定价格卖出标的股票。

2. 按行使期间分为欧式权证、美式权证和百慕大式权证。

3. 按发行人分为股本权证和备兑权证。

4. 按行权价格与标的股票市场价格的关系，分为价内权证与价外权证。

若权证持有人行权能够获得收益，称为价内权证，否则称为价外权证，特别地如果行使价格等于标的股票市场价格，称为价平权证。

二、权证投资的法律风险

1. 价内权证未行权或者价外权证误行权

价格关系	认购权证	认沽权证
行权价格＞标的证券市场价格	价外	价内
行权价格＝标的证券市场价格	价平	价平
行权价格＜标的证券市场价格	价内	价外

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(1)价内权证未行权。

例一:800 余万份武钢认购权证未行权。

2006 年 11 月 22 日(行权最后一天),武钢正股收盘价 3.82 元,武钢认购权证的行权价为 2.62 元,有 800 万份武钢认购权证未行权,这部分权证已被全部注销,以 1 份权证内在价值 1.2 元计算,投资者损失约 960 万元。

例二:1661 万份包钢认购权证未行权。

2007 年 3 月 30 日(行权最后一天),包钢正股收盘价 5.59 元,包钢认购权证的行权价为 1.94 元,共有 1661 万份认购权证未行权,投资者为此损失了 5735 万元。

(2)价外权证误行权。

例一:6.04 万份武钢认沽权证误行权。

2006 年 11 月 22 日(行权最后一天),武钢正股收盘价 3.82 元,武钢认沽权证的行权价为 2.83 元,有 6.04 万份武钢认沽权证行权,投资者损失 6 万多。

例二:38 060 份大冶特钢认沽权利误行权。

30 名股东持有的合计 38 060 份价外认沽权利误行权,行权损失达到 20.63 万元。

2. 权证市价委托买卖

例如:投资者市价委托卖出权证,56 万元变 820 元。

2007 年 2 月 28 日,某投资者以市价委托卖出的收盘价 0.699 元的海尔认沽权证 82 万份,以 0.001 元成交,一天之内 56 万元资金变成了 820 元。

出现上述情况的原因主要有两点,一是权证的涨跌幅区间巨大,二是市价委托规则存在漏洞。

投资者采用市价委托时只需申报委托数量而不用指定价格申报,交易系统会对“买入或卖出五挡之内”以最优的价格自动进行撮合。

当天海尔认沽权证跌幅价格计算结果为负数,根据权证交易价格涨跌幅限制计算方法相关规定,当计算结果小于等于零时,权证跌幅价格为 0.001 元,海尔认沽权证 0.001 元的成交价,是在权证涨跌幅限制范围之内,而权证市价委托的最低单价正好是 0.001 元。

权证涨跌幅价格按下列公式计算:

权证涨幅价格=权证前一日收盘价格+(标的证券当日涨幅价格一标的证券前一日收盘价)×125%×行权比例

权证跌幅价格=权证前一日收盘价格一(标的证券前一日收盘价一标的证

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

券当日跌幅价格)×125%×行权比例

当计算结果小于等于零时，权证跌幅价格为价格最小变动单位 0.001 元。

三、权证投资法律风险的防范措施

1. 投资者应当密切关注权证发行公告及行权提示性公告中的内容。主要包括：最后交易日，停止交易日，行权起始日，最后行权日，行权方式，行权价格等，避免错过行权日期带来的损失。

2. 投资者进行权证行权一定要认真计算权证的行权价格，行权比例与标的证券市场价格的关系，判断持有的权证是价内权证还是价外权证，以合理决策是否应当行权；尽量避免价内权证未行权或者价外权证误行权。

3. 要注意行权操作细节，确保正确发出行权指令。

4. 在买卖权证时，务请注意谨慎使用市价委托方式。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十章

如何提高防范风险能力

第一节 投资者应避免七种异常交易行为

一、与涉嫌内幕交易有关的交易行为

这是当前重点监管的涉嫌违规行为，主要有两种异动形式：

1. 一种是上市公司发布业绩大幅增长、定向增发、资产注入、重大投资等重大事项前，股价异动，且存在账户集中交易的情况。

2. 另一种是伴随着市场各种传闻，一些本身具有关联关系或与上市公司、大股东存在关联特征的账户集中买入。

二、约定交易

也就是市场俗称的对敲、对倒。如果存在关联关系或疑似关联的证券账户之间，大量或者频繁进行互为对手方的交易，那么这种交易行为就涉嫌约定交易操纵。历史上已经查处的操纵案，如“亿安科技”、“中科创业”、“德隆系”等股票的交易中就大量存在这种违规行为。

三、虚假申报

主要指通过频繁申报或撤销申报影响证券交易价格。例如，一些“涨停板敢死队”在股票涨停板价位反复申报、撤销申报的行为，就涉嫌虚假申报误导市场、影响股价。

四、拉抬或打压

主要指通过大笔申报、连续申报、高价或低价申报，造成大幅上涨或下跌。比较典型的例子是一些短线大户为了维护股价在尾市进行拉抬股价。

五、连续集中交易

主要指一些可能存在关联关系的账户在一段时期内进行大量且连续的交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

六、异常回转交易

主要指在权证等可进行T＋0回转交易的证券交易中，大量、频繁地在相近价位进行回转交易，导致证券价格大幅波动。

七、非理性交易

有两种情形：一是盲目听信博客、股吧等媒体所谓“专家”的推荐，跟从买入，导致股价异动，蒙受损失；二是在证券价格大幅波动时，盲目追高杀跌，频繁交易。

第二节 投资者如何管理自身交易行为

一、充分了解委托协议内容

开户时，营业部人员有义务当面向投资者解释证券交易委托协议的条款，提示证券交易风险，在投资者充分了解委托协议内容，并书面签署文件确认知晓证券投资风险后，开户过程才算完成。

二、书面签署相关风险揭示文件

券商在提供权证等高风险产品或业务的交易服务之前，有责任向投资者详细讲解和揭示其中所包含的特殊风险，并要求投资者书面签署相关风险揭示文件。对于个别产品，为避免不具备风险承受能力或证券投资经验不足的客户招致损失，券商也可以设定一定的参与条件。

三、要熟悉和了解交易规则

当交易所发布新的交易及相关规则时，券商有义务通过各种途径向客户进行宣传，投资者可以在证券公司营业场所、网站等地方查阅到这些规则及其相关材料，熟悉和了解交易规则。一些紧急和重要的信息，证券公司也会通过交易系统、短信等方式及时传递。

四、积极配合证券公司的要求

券商如果发现投资者违规使用账户或交易行为引起市场价格异常变化受到交易所警示时，应及时与客户联系，作为客户应当积极配合证券公司的要求。

五、采取一定的措施保护自身利益

投资者在开户时应仔细阅读证券交易委托协议，明确自身在参与证券交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

方面的权利和义务，对于不熟悉的条款，要求营业部的客服人员当面解释，如果发现个别条款可能影响自身权益，应及时沟通，及时解决，避免日后发生纠纷。

另外，投资者在参与高风险产品或新业务的交易之前，有权利要求券商的客服人员（或相关咨询人员）详细讲解该产品或业务的交易特性和特殊风险，并充分考虑自身的资产状况和风险承受能力，再决定是否参与。

六、注意避免被交易所限制交易

当前个别投资者为追逐投机利润，采用虚假申报、频繁挂大单参与连续涨跌停证券的交易等，引起股价大幅异常波动，但自己可能并没有意识到交易行为已属违规。在受到证券公司的警示后，这些投资者应当及时纠正交易行为，消除对市场的不良影响。如果投资者不听劝告，其行为对市场交易活动造成严重影响，交易所将会对其账户采取限制交易措施，届时，投资者将可能遭受不必要的损失。

如果投资者多次违规交易，券商基于自身声誉和品牌的考虑，也可能主动要求与投资者解除证券交易委托关系。有些投资者存在侥幸心理，以为换一家券商可以继续违规操作。实际上，无论他换到哪里，交易行为都会受到同样的监管，而且，一旦被一家券商解除委托关系，也可能被其他券商拒绝。所有的券商都会以同样的方式处理客户的违规交易，这些投资者最终会成为“不受欢迎”的人，而被拒绝进入证券市场。

第三节 投资者如何防范违法违规交易风险

证券交易中，大部分违法违规行为属投资者恶意所为，但从一线监管情况看，也有一些违法违规行为是缘于投资者对法律、法规、规则的不了解。因此，投资者有必要认真学习有关知识，充分了解在交易中可以做什么、不可以做什么。

一、利用他人账户进行证券交易是违法行为

投资者应当以实名证券账户进行证券交易。证券账户包括股东账户和资金账户。非法利用他人账户，是严重扰乱证券市场管理秩序的行为。这种行为分为两类：一类是个人非法利用他人账户；另一类是法人非法利用他人账户。

1. 个人非法利用他人账户　主要表现为借用他人身份证开户买卖证券。此类账户为个人非实名账户，必须清理、规范。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 法人非法利用他人账户　法人非法利用他人账户是我国《证券法》禁止的行为。法人非法利用他人账户从事证券交易，法人出借自己或者他人的证券账户，将会受到法律的严厉制裁。

例如：2005 年 12 月至 2006 年 2 月，某公司利用多个个人股东账户和以个人名义开列的资金账户买卖“杭萧钢构”。证监会认定，该公司的行为违反了《证券法》第 80 条“禁止法人非法利用他人账户从事证券交易”的规定，构成了《证券法》第 208 条“法人以他人名义设立账户或者利用他人账户买卖证券”的行为。证监会依法对该公司作出了没收违法所得并处罚款、对相关人员给予警告并处罚款的决定。

二、切勿进行市场操纵

市场操纵是我国《证券法》禁止的交易行为。《证券法》第 77 条列举了以下几种常见的市场操纵行为：一是集中资金优势、持股优势或者利用信息优势联合或者连续买卖；二是与他人串通，以事先约定的时间、价格和方式相互进行证券交易；三是在自己实际控制的账户之间进行证券交易。

例如：2000 年 9 月至 2003 年 8 月，辛某某、刘某等人利用自己及其控制的 1 000 多个股东账户，使用大量资金集中买卖“基金汉鼎”，影响证券交易价格，最大持仓比例达 63%；这些账户之间还发生不转移所有权的自买自卖。证监会认定辛某某等人的行为构成市场操纵，依法对其实施市场禁入。

另外，《证券法》第 77 条规定禁止“以其他手段操纵证券市场”。近几年来，随着市场形势的转变，市场操纵也出现了一些新的变化。新的市场操纵类型主要有：

1. 抢帽子交易操纵　指证券公司、证券咨询机构、专业中介机构及其工作人员，先行买卖或者持有相关证券，然后对该证券或其发行人、上市公司公开做出评价、预测或者投资建议，以便通过期待的市场波动取得经济利益的行为。监管部门已经调查联合证券分析师宋某某买卖自己推荐的广济药业股票，该案涉嫌“抢帽子交易操纵”。

2. 虚假申报操纵　指行为人作出不以成交为目的的频繁申报和撤消申报，误导其他投资者的行为。市场俗称的“涨停板敢死队”所惯用的操作手法之一就是虚假申报。

3. 尾市交易操纵　指行为人在即将收市时，通过拉抬、打压或锁定手段，操纵证券收市价格的行为。

4. 蛊惑交易操纵　特定时间的价格或价值操纵等市场操纵类型。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

总之，行为人只要采取不正当手段，故意影响证券交易价格或者证券交易量，就属于操纵证券市场的行为。对操纵者，轻者受到行政处罚，情节严重、构成犯罪的，将受到刑事追究。

三、千万别参与内幕交易

我国《证券法》第 73 条规定，禁止证券交易内幕信息的知情人和非法获取内幕信息的人利用内幕信息从事证券交易活动。

1. 根据《证券法》第 74 条的规定，内幕信息的知情人主要包括发行人及其控股的公司、持有公司股份超过 5% 以上的股东及其实际控制人的董事、监事和高管，还包括证券监管机构、发行和交易管理机构、保荐人、承销商、证券交易所、证券登记结算机构和证券服务机构的相关人员。

例如：某公司原高管人员陈某某在参加公司有关资产置换会议后，即以其配偶和他人名义的账户买入本公司股票，两天后公司公布了有关资产置换的决定。证监会认定陈某某的交易行为构成内幕交易，将其移送司法机关。陈某某受到了刑事处罚。

2. 非法获取内幕信息的人利用内幕信息从事证券交易活动，也构成内幕交易。

许多投资者认为，自己不属于《证券法》第 74 条规定的证券交易内幕信息的知情人，不会涉及内幕交易问题。其实，非法获取内幕信息的人包括的范围很广，采用各种不正当手段获取内幕信息的人，基本上都在其中。

例如，某上市公司董事会秘书将内幕信息泄露给李某，那么，李某就是非法获取内幕信息的人员。此外，采用打听、骗取、套取、偷听、监听或者私下交易等手段获取内幕信息的人，也属于这一类人员。在市场上，部分投资者热衷于到处打听内幕信息并以所谓的内幕信息来进行证券交易，对此，要特别提醒投资者，千万不要去碰内幕交易“高压线”。

四、对违法违规交易切勿抱侥幸心理

一些投资者认为，只要自己行为隐蔽，其违法违规交易就只有“天知”、“地知”、“我知”。在此，提醒这些投资者，对违法违规交易不要抱存侥幸心理。

交易所都依法设立了市场监察系统，对证券交易进行实时监控。只要出现异常交易，市场监察系统就会自动报警；涉嫌违法违规的异常交易行为将被重点监控。根据深沪两所《交易规则》的规定，被重点监控的异常交易行为有：

1. 在重大信息披露前大量买入或者卖出相关证券。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 在关联账户之间大量或者频繁进行互为对手方的交易。

3. 大笔申报、连续申报或者密集申报。

4. 频繁申报或撤销申报。

5. 巨额申报。

6. 在一段时期内进行大量且连续的交易。

7. 在同一价位或者相近价位大量或者频繁进行回转交易。

8. 大量或者频繁进行高买低卖交易。

9. 进行与自身公开发布的投资分析、预测或建议相背离的证券交易。

因此，只要出现异常交易，交易所将会及时发现、及时处理、及时上报证监会查处。

第四节　远离证券黑市交易

所谓证券黑市交易，是指一些机构和人员未经许可非法开设证券交易场所，通过种种手段诱使投资者参与交易，骗取投资者钱财。如：媒体先后报道的兰州、西安、深圳等地的证券黑市情况，证券黑市对投资者危害非常严重。

一、证券黑市对投资者的危害

证券黑市的经营之道往往是诱使投资者买空卖空、频繁交易、追涨杀跌、鼓动融资、深度套牢、然后再强行平仓，诱饵主要有电脑、免费午餐、大比例融资、手续费返还、承诺收益率等。

由于黑市交易多是模拟交易，行情与交易所同步，但下单并未进入实时证券交易系统，这样股票上涨、投资者账面获利时常常无法下单成交，而股票下跌时由于融资，投资者的损失将被成倍放大，投资者的损失将成为非法经营者的获利。

二、识别黑市交易的关键点

1. *选择合法机构开户交易*　目前证券经营机构按组织层次分为法人证券经营机构和证券经营机构的营业分支机构，其中营业分支机构分为证券营业部、证券服务部两种，证券服务部附属于证券营业部。按现行法规规定，营业分支机构的经营场所必须悬挂《中华人民共和国证券营业许可证》和《工商执照》（服务部只悬挂《工商执照》）。证监会将陆续公布合法证券经营机构的名单，请投资者注意核对和选择。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. **谨记天下没有免费的午餐**　散户与大户待遇的差别，是客观存在的。散户在享受大户待遇的时候，一定要想一想自己能给经营者带来什么益处，经营者是否另有所图。还有，承诺收益率、提供大比例融资等在我国目前都是非法的，正规的证券经营机构是不会这样做的。投资者特别需要克服企求"一夜暴富"的心理，因为融资具有放大的功能，在放大收益的同时，也成倍地放大了风险。如按 1∶4 融资，股价下跌 20%，投资者就将血本无归。

3. **掌握有关证券交易的基础知识，识破证券黑市交易的骗局**　在非法交易中，交易的单位通常是"大手"，即 1000 股，而正规交易中交易单位应是"手"，即 100 股。由于是模拟交易，非法经营者在某个股票有分红配股时，要求投资者必须在除权除息前抛售，而在正规交易中是没有这种限制的。

第五节　如何识别和防范非法证券活动

对于普通的投资者，如何识别和防范非法证券活动是一个关键问题。可以采用以下五种方法：

一、坚信"天上不会掉馅饼"

要认清非法证券活动的本质和危害，提高自身识别判断能力，自觉抵制各种诱惑。对"高额回报"的股票投资要进行冷静分析，避免上当受骗。

二、观察股票的发行、转让方式

如果股票发行或者转让采取了公告、广告、广播、电传信息、信函、电话、发布会、说明会、网络等公开方式，就要看是否取得证监会的核准。如果没获核准，就可判断是非法发行股票。

三、从发行、转让股票的中介机构识别

看中介机构从事证券承销、代理买卖活动，是否取得了证监会批准。如果没获批准，就可判断是非法经营证券业务。

四、远离非法证券活动

观察股票的发行、转让活动是否具有上面介绍的非法证券活动的特点和形式。如果有，就应当及时远离，避免上当受骗。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

五、向当地证监部门咨询

遇到判断不清的问题时，可及时向当地证监部门咨询（本书附录中有详细联系方式）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十一章

防范风险的技巧

第一节　炒股要多一点风险意识

在牛市行情中，有些投资者将房产和汽车典当后，承受着高额利息的负担，不顾一切地动用所有资金炒股。这些透支和借贷炒股的人中不乏新股民，他们大多表现得极为自信，这种投资行为是非常冒险的。

“炒股不能透支、不能借贷”的说法在股市中存在多年了，但实际上要根据不同的情况来区别对待。如果是在一级市场中申购新股时，可以适当借贷资金；而在二级市场中炒股，则坚决不能借贷或透支。

即使是借贷也要看利率的高低，典当筹资的利率是非常高的，大约为每月3%。如果以这样成本去申购新股，连利息也赚不回来。所以，这些投资者的目的很简单，就是为了在市场中搏一把。在高位行情中，这种大胆行为有招致倾家荡产的危险。

一、最易遭遇风险的时刻

大多数投资者都要经历“初生牛犊不怕虎”的阶段。新股民往往是在牛市中受赚钱效应的影响而入市的，此时行情往往比较好，初入股市者往往能很快赚钱，使得新股民自信心迅速增强，并且认准了“买股票就一定能赚钱”的观点。这时，他们对于股市风险会产生轻视心理，炒作手法会越来越大胆，透支或借贷只是新股民大胆表现的一种，有时他们还会鼓动周围的亲戚朋友赶紧加入炒股队伍。其实，这时候恰恰是新股民最容易遭遇风险的时刻。

新投资者需要树立风险意识，特别是在操作顺手的时候，更要小心谨慎。

二、选股与选时

新股民由于专业知识较少，最喜欢到处打听消息或请别人推荐股票，并且会根据别人的推荐来买股票。但是由于自己对个股的实际状况缺乏了解，买入

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

没有理由，持股没有信心，这样的话是很难操作好的。新股民只有通过基本面分析来选股，通过技术面分析来选时，这才是最有效的投资方法。

炒股不仅要看赚多少利润，更要看是否能保住利润。如果今天赚了、明天赔了，资金起起伏伏，是不能实现稳定获利目标的。所以，新股民如果获利丰厚的时候，千万别忘了止赢，从而锁定利润。

三、要认真系统学习炒股知识

这是在证券市场中立足的根本之道。新股民进入股市的第一件事情，不是开户后立即买进卖出，而是要熟悉证券市场中基本的游戏规则。大到国家的法律法规、证券市场的基本运行规律、股票的各种基础知识，小到营业所的具体规章制度和如何实际交易等常识。如果了解不深，常常会造成无谓的损失。

四、要勇于认错、知错就改

炒股票不可能百战百胜，偶尔出现失误在所难免，如果投资者在处境不利时，不及时认错并纠正，而是继续逆市操作，结果，必将会像螳臂挡车一样被市场前进的车轮压碎。因此，在出现错误时，关键是要及时地认识错误、纠正错误，千万不能将小的失误酿成大的损失。股市中永远都有机会，只要留得青山在，就一定有获利翻身的机会。

总之，无论是新股民还是老股民，无论市场处于什么阶段，都要有风险意识。没有经历过熊市的股民，风险意识比较淡薄。其实，股市中既充满机遇，也充满陷阱，投资者进入股市必须要多一些风险意识，少一些盲动。

第二节　股票交易风险相关概念

入市必须要了解一些基本的风险相关概念：

一、证券市场八字方针

证券市场八字方针就是“法制、监管、自律、规范”。

二、三公原则

三公原则就指“公开、公平、公正”原则。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、内幕交易

内幕交易是指为内幕人员所知悉的，尚未公开并可能影响证券市场价格的重大信息。

四、关联交易

关联交易就是企业关联方之间的交易。

五、操纵市场行为

操纵市场行为是指个人或机构背离市场自由竞争和供求关系原则，人为地操纵证券价格，以引诱他人参与证券交易，为自己牟取私利的行为。

六、什么是股灾？

股灾是股市灾害或股市灾难的简称。它是指股市内在矛盾积累到一定程度时，由于受某个偶然因素影响，突然爆发的股价暴跌，从而引起社会经济巨大动荡，并造成巨大损失的异常经济现象。股灾不同于一般的股市波动，也有别于一般的股市风险。一般来说，股灾具有以下特点：

1. *突发性* 每次股灾，几乎都有一个突发性暴跌阶段。

2. *破坏性* 股灾毁灭的不是一个百万富翁、一家证券公司和一家银行，而是影响一个国家乃至世界的经济，使股市丧失所有的功能。一次股灾给人类造成的经济损失，远超过火灾、洪灾或强烈地震的经济损失，甚至不亚于一次世界大战的经济损失。

3. *联动性*

(1)经济链条上的联动性，股灾会加剧金融、经济危机。

(2)区域上的联动性，一些主要股市发生股灾，将会导致区域性或世界性股市暴跌。

4. *不确定性* 股灾表现为股票市值剧减，使注入股市的很大一部分资金化为乌有；股灾会加重经济衰退，工商企业倒闭破产，也间接波及银行，使银行不良资产增加；在股市国际化的国家和地区，股灾导致股市投资机会减少，会促使资金外流，引发货币贬值，也冲击着金融市场。

总之，股灾会从多个方面导致金融市场动荡，引发或加剧金融危机，从而使得整个金融市场陷入极度混乱状态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节　入市初期不要立即炒股

一、做好细致的准备

从新股民入市的原因和动机分析，多数人之所以开立证券账户进入市场，是由于股市走好后形成的强烈而普遍的赚钱效应，这种效应对那些原本不炒股的人有强烈的吸引作用。因此，每当牛市行情发展到一定阶段后，都有大量新股民开户入市。

从行情转好到股价攀升，再到多数老股民赢利，直至形成整体的赚钱效应，这个时间周期，大约需要数月时间。并且这样的消息传到一个不炒股的人耳中，令其心动并作出开户决定，最后到这位新股民入市开始买卖操作，又需要一个时间周期。

可是，此时的牛市行情已经发展了较长的时间，率先启动的个股股价往往涨到一个相对高位。等新股民开户转入资金后，再追涨进去，往往会面临一定的风险。部分个股的股价前期升幅过大，一旦热点转向，追涨的风险将远远大于预期收益。

因此入市初期必须要培养风险意识，股市中既充满机遇，也充满陷阱，刚刚进入股市的时候不要抱着侥幸的赌博心理而贸然买卖操作。

新股民在股市中的行情研判能力较弱，同时又急于赚钱，他们在还没有对最近一段时间的行情演变进行认真跟踪研究的情况下，就贸然的投入资金，买卖操作。卖出时总担心股市会大涨，而买入时又担心出现下跌。空仓时怕踏空，满仓又怕套牢。选股就像是押宝，对股市当前的市场环境和未来发展趋势没有清晰的认识。这种炒股方式其实是在赌博，亏损将是迟早的结果。

二、学习炒股的知识

需要认真系统学习炒股知识，这是每位投资者在证券市场中立足的根本之道。刚刚开户的投资者还应该先熟悉行情走势和投资规律，不妨参与一些模拟操作，等具备了一定的投资水平之后再介入实际操作。

刚刚入市的时候不要对股市期望过高，也不要订下高不可攀的投资目标。由于新股民进入股市的时间通常集中于牛市的中后期，这时的市场往往比较活跃，那些较早参与牛市行情的投资者获取了丰厚的收益，使得有些新股民产生错觉，认为在股市中很容易赚钱。于是，他们会制定出不符合市场实际情况的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目标利润，等到市场出现变化时，他们为实现原定目标，就不顾实际情况逆市操作，常常会因此蒙受重大损失。

三、培养良好的性格

证券市场中那些成功的投资者往往具有优良的心理素质和周密的逻辑思维能力。新股民要认识到修身养性对股市投资的重要性，注意培养自己良好的性格，高瞻远瞩的思维和健康的身体。只有这样才能在风云变幻的股市中始终保持理性的投资行为。不会因为股市的暴涨而冲动，不会因为股市的暴跌而恐慌。一些年纪较大、身体素质较差或者本身有容易受情绪影响而诱发的疾病，如心脏病等或容易冲动、情绪化倾向严重、心理承受能力弱的人，尽量不要进入股市。

好的开端是成功的一半，凡是初涉股市的人，第一步需要走稳走好，这样才能培养投资的信心。宁可迟些时间获取利润，也不要一开始就出现失误。因此，新股民入市初期不要立即买卖操作。

第四节　如何避免被套牢

一、制定周密的操盘计划

在具体实施操作前，要制定周密的操盘计划。做到胸有成竹，这样才不会受消息和情绪的影响而盲目操作，并有足够的耐心等待最佳的出击时机。也只有事先完善的准备，才能在操作中遇到形势不利时能果断及时应对，避免遭遇不必要的风险和套牢。

二、辩证地看待股评、消息及个股炒作题材

证券市场中充满着各种不确定性因素，投资者关键要提高自身的素质，要有自己的独立思维，不能人云亦云。

三、合理调节情绪和控制心态

面对证券市场中的风云变幻，投资者还要合理调节情绪和控制心态。当出现不利局面时要戒急戒躁，当炒作成功时要戒骄戒傲。只有稳定的心态，才能保证操盘水平的正常发挥，才能保持冷静思考的习惯，减少失误的概率，并且能有效地防止被套。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、制定止损计划和止损标准

买入前要有周密的止损计划和止损标准，并且在发觉研判失误时，能果断止损。这样才不会在突如其来的打击面前束手无策，也不会在漫漫熊途中越套越深。

五、不盲目追高

有的投资者喜欢追涨，的确，这是一种短线快速获利的好方法。但是，它对操作者的心态，操盘技巧，看盘基本功和对盘面中出现突发情况的应变能力等都有非常高的要求，不是简单模仿就能学会的。所以，在没有一定把握的情况下，不要过分追高。

六、不刻意地追求暴利

不要制定违背市场规律的获利目标，不要刻意地去追求暴利。新股民需要量力而行，适可而止。有赢利时要考虑及时获利了结，落袋为安。

七、持股比例不要过大

在股市行情处于不稳定时期，注意自己的持股比例不要过大，仓位不要过重，特别是不要采用透支或借钱炒股的方式，以免对心态和操作纪律产生不利影响。一旦判断失误，会造成损失成倍的扩大。

八、注意仓位结构

尽量避免出现持股单一的现象或满仓持有一股的现象。如果遇到“业绩地雷”等意外情况的发生，往往会一败涂地。

九、懂得适时休息

要懂得适时休息，并且要有足够的耐心守得住空仓。有些投资者常年累月的来回操作，他们不懂得休息的重要性，结果，反而容易被套牢。

十、学会止平

在实际操作中，投资者还要学会使用止平法。止平法也是一种止损技巧，只不过是将自己的保本价设置为止损位。这种技巧，可以有效防止投资者所持有的股票由赢转亏。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五节 如何防范基金投资风险

一、对基金的风险缺乏正确认识

投资者由于对基金缺乏必要的认知，对基金投资产生了很多误解。

1. 把基金投资当储蓄　很多投资者把原来养老防病的预防性储蓄存款或购买国债的钱全部都用来购买基金，甚至于从银行贷款买基金，误以为基金就是高收益的储蓄。其实基金是一种有风险的证券投资，与几乎零风险的储蓄完全不同。

2. 高估基金投资收益　由于前两年股市持续上涨，基金平均收益率达到100%以上，其中不少股票型基金的回报率超过200%。投资者由此将火暴行情当做常态看待，认为购买基金包赚不赔，忽视了风险。

3. 偏好买净值低的基金　很多投资者认为基金净值高就是价格贵，上涨空间小，偏好买净值低的便宜基金，甚至有些投资者非1元基金不买。事实上，基金净值的含义与股票价格不同，基金净值代表相应时点上基金资产的总市值扣除负债后的余额，反映了单位基金资产的真实价值。投资基金收益的高低与买入时基金净值高低并无直接关系，真正决定投资者收益的是其持有期间基金的净值增长率，而净值增长率则主要是由市场情况及基金管理人的投资管理能力所决定的。

4. 用炒股票的方式炒基金　很多投资者把基金当股票一样操作，采用“低买高卖”的方式获取短期收益，结果不仅获利不大，还因为频繁的申购赎回影响了基金的投资运作和业绩。其实基金投资是一个长期的渐进过程，基金的净值会随着市场的波动而波动，它的投资收益不可能一步到位，作为基金投资者应树立长期投资的习惯和理念。

二、基金收益风险

基金收益风险主要来自于以下三个方面：

1. 市场风险　投资者购买基金，相对于购买股票而言，由于能有效地分散投资和利用专家优势，可能对控制风险有利，但其收益风险依然存在。分散投资虽能在一定程度上消除来自于个别公司的非系统风险，但市场的系统风险却无法消除。

2. 基金公司管理能力的风险　基金管理者相对于其他普通投资者而言，在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

风险管理方面确实有某些优势，如基金能较好地认识风险的性质、来源和种类，能较准确地度量风险并通常能够按照自己的投资目标和风险承受能力构造有效的证券组合，在市场变动的情况下，及时地对投资组合进行更新，从而将基金资产风险控制在预定的范围内。但是，基金管理人由于在知识水平、管理经验、信息渠道和处理技巧等方面的差异，其管理能力也有所不同。

3. *基金份额不稳定的风险* 基金按照募集资金的规模，制定相应的投资计划，并制定一定的中长期投资目标。其前提是基金份额能够保持相应的稳定。当基金管理人管理和运作的基金发生巨额赎回，足以影响到基金的流动性时，不得不迫使基金管理人做出降低股票仓位的决定，从而被动地调整投资组合，影响既定的投资计划，使基金投资者的收益受到影响。

三、上市基金的价格波动风险

目前在交易所上市的基金品种有封闭式基金、LOF、ETF 等，这些基金除具有普通证券投资基金的固有投资风险外，投资者通过场内交易基金还可能因为市场供求关系的影响而面临交易价格大幅波动的风险。

LOF 作为在交易所上市的开放式基金，由于其场内申购、赎回与买卖之间存在时间差(场内申购的份额两天后可卖出，场内买入的份额第二天可赎回)，在短期市场供求失衡的情况下，LOF 交易价格可能会发生大幅波动、偏离基金份额净值的情况，投资者在这种情况下通过二级市场买卖 LOF 存在较大的价格波动风险。

例如，南方高增长基金在 2006 年 11 月 23 日刊登分红公告后，由于基金在分红期间暂停申购和跨系统转托管，投资者只能通过场内买入的方式获取基金份额。部分投资者在未了解基金价格与净值关系的情况下盲目买入，造成二级市场连续三个交易日涨停，11 月 27 日最高价与当日基金份额净值相比溢价幅度达 37.25%。随后几日，二级市场价格在 LOF 运作机制的作用下逐步回归到基金份额净值附近，部分在大幅溢价时追高买入的投资者损失惨重。

四、防范基金投资风险的方法

1. *认真学习基金基础知识，树立正确的基金投资理念* 近年来，我国基金市场规模迅速膨胀，基金创新品种层出不穷，投资者参与基金投资，应及时学习各项基金基础知识，更新知识结构，树立长期投资基金的正确理念，增强投资基金的风险意识，做到防患于未然。

2. *根据自身风险偏好选择投资基金* 目前国内投资基金的类别丰富，无疑

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

增加了投资者的选择机会。投资者应对各类基金的风险有明确认识。风险偏好较高的投资者可以选择投资股票型基金、混合型基金等高风险基金，风险偏好较低的投资者可以选择投资保本基金、债券型基金等低风险产品。

3. 密切关注基金净值，理性投资　基金净值代表了基金的真实价值，投资者无论投资哪种基金都应该密切关注基金净值的变化。特别是投资 LOF 时，基金净值尤为重要，由于 LOF 同时具备申购、赎回和二级市场买卖两种交易方式，场内交易价格必然与基金份额净值密切相关，不应该因为分红、拆分、暂停申购等基金日常业务与基金份额净值产生较大偏差，因此投资者应通过基金管理人网站或交易行情系统密切关注基金份额净值，当 LOF 二级市场交易价格大幅偏离基金份额净值时，注意理性投资，回避风险。

4. 仔细阅读基金公告，全面了解基金信息　基金公告信息包括招募说明书、上市交易公告书、定期公告以及分红公告等临时公告，投资者应该通过指定证券报刊或网站认真阅读基金公告，全面了解基金情况。对 LOF 等上市基金，为充分向投资者提示风险，当基金场内交易价格连续发生较大波动时，基金管理人会发布交易价格异常波动公告等风险提示公告，投资者应及时阅读基金公告，获取风险提示信息，谨慎投资。

第六节　通过仓位控制规避风险

在证券市场中，投资者规避风险的最有力武器是：良好的仓位控制技巧。在股市中，投资者只有重视和提高自己的仓位控制技巧，才能在股市中有效控制风险的进一步扩大，并且争取把握时机反败为胜。在实际操作中，投资者必须注意掌握以下仓位控制技巧：

一、持仓比例

在弱市中要对持仓的比例做适当压缩，要把握住大盘下滑途中的短暂反弹机会，将一些浅套的个股适当清仓卖出。因为，在大盘连续性的破位下跌中，仓位过重的投资者，其资产净值损失必将大于仓位较轻投资者的净值损失。股市的非理性暴跌也会对满仓的投资者构成强大的心理压力，进而影响到投资者的实际操作。而且熊市中不确定因素较多，在大盘发展趋势未明显转好前也不适宜满仓或重仓。所以，对于部分目前浅套而且后市上升空间不大的个股，要果断斩仓。只有保持充足的后备资金，才能在熊市中应变自如。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、仓位结构

当股市中"熊"气弥漫，大盘和个股接二连三的表演"高台跳水"时，投资者不要被股市这种令人恐慌的外表吓倒，跌市中的非理性的连续性破位暴跌中恰是调整仓位结构，留强汰弱的有利时机，可以将一些股性不活跃，盘子较大，缺乏题材和想像空间的个股逢高卖出，选择一些有新庄建仓，未来有可能演化成主流的板块和领头羊的个股逢低吸纳。千万不要忽视这种操作方式，它将是决定投资者未来能否反败为胜或跑赢大势的关键因素。

三、 弱市的分仓技巧

在市场趋势不明朗的时候，投资者满仓操作是不可取的。同时，投资者的绝对空仓的操作行为更是不对的。关键要把握好仓位控制中的分仓技巧：

1. 根据资金实力的大小，资金多的可以适当分散投资，资金少的采用分散投资操作容易因为固定交易成本的因素，造成交易费率成本的提高。

2. 当大盘在熊市末期，大盘止跌企稳，并出现趋势转好迹象时。对于战略性补仓或铲底型的买入操作，可以适当分散投资，分别在若干个未来最有可能演化成热点的板块中选股买入。

3. 根据选股的思路，如果是从投资价值方面选股，属于长期的战略性建仓的买入，可以运用分散投资策略。

如果仅是从投机角度选股，用于短线的波段操作或用于针对被套牢个股的盘中"T+0"的超短线操作，不能采用分散投资策略，必须用集中兵力、各个击破的策略，每次认真做好一只股票。

四、强市的仓位分配技巧

如果市场行情处于强势上升中时，投资者必须注意掌握以下仓位控制要点，提高投资的安全性。

1. 投资者应该以 1/3 资金参与强势股的追涨炒作；

2. 以 1/3 资金参与潜力股的中长线稳健投资；

3. 留下 1/3 资金做后备资金，在大盘出现异常变化时使用；

4. 强市中最适宜的资金投入比例是要控制在 70%以内，并且要随着股价地不断上升适当的进行变现操作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七节 多头陷阱与空头陷阱的识别

一、多头陷阱的识别技巧

多头陷阱是指主力利用资金优势、信息优势和技术优势，通过技术处理手段操纵股价和行情走势的技术形态，使其在盘面中显现出明显做多的势态，诱使中小投资者得出股价将继续上升的结论并蜂拥买入的市场情形。

主力设置多头陷阱的先决条件就是必须要有获利空间，从这个意义上说，多头陷阱的出现并不仅仅是在股价处于高位时，如果主力有获利空间，即使当股价下跌到低位，也一样会出现貌似反转、实为反弹的多头陷阱。因此，多头陷阱可以分为两类：一种是股价构筑顶部时的多头陷阱，另一种是股价在下跌过程中形成的中继型多头陷阱。

对多头陷阱的识别主要是从消息面、基本面、资金面和技术面等方面进行分析研判。

1. *在消息面上的分析* 主力往往会利用宣传的优势，营造做多的氛围。例如：发布关于个股投资价值分析报告、请极个别缺乏职业道德的股评家对个股进行大肆吹捧、利用小道消息散布种种所谓的利好传言等。根据以往的市场表现可以看出，越是在股价涨高了以后，越是在参与的投资者兴高采烈的时候，这类的报告、吹捧和消息就特别的多。所以当投资者遇到市场集中关注和吹捧某只个股时，反而要格外地小心。因为，正是在这种消息的烟幕弹掩护下，主力可以很顺利地出货。

2. *从个股基本面的分析* 由于取证的困难，投资者很难证实一家上市公司是否存在和主力联手坐庄的现实，因此，不能随便指出哪一家上市公司正在或曾经和主力联手坐庄。但是，在股市的实际情况中，确实存在着一些奇怪的现象。那就是当主力资金建仓时，往往恰巧是上市公司问题最多的时候，有的是遭遇，有的是官司缠身，有的是分配方案不理想，有的是业绩大幅滑坡，还有的甚至要玩“一次亏个够”的把戏。总之，是让重视基本面分析的投资者彻底丧失信心，而主力恰恰在这时轻松地完成建仓。等到股价拉升到令投资者瞠目结舌的高位，主力打算出货的阶段时，原来那些遭受灾害的公司纷纷战胜了灾害，渡过了难关；原来官司缠身的公司或撤诉、或赔点小钱就了事了；原来分配方案不理想的公司也争先恐后地推出高比例送转外加慷慨的红利大派送；至于原来一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

些严重亏损、濒临戴帽退市的公司，摇身一变成了股市中首屈一指的绩优股（如：当年的夏新电子等）。可惜的是，消息公布之后，在这么多耀眼的光环衬托下，股价却往往不争气地逐步下跌。等到深套的投资者幡然醒悟的时候，才发现主力早已躲在光环下顺利出货了。因此，投资者分析上市公司基本面时，要关注一些长期稳定，业绩优良的公司，对于业绩大起大落或业绩异常好的公司还是小心为上，以免落入主力的多头陷阱。

3. *从宏观基本面的分析* 需要了解从根本上支持大盘走强的政策面因素和宏观基本面因素，分析是否有做多的实质性利好因素。如果，在股市政策背景方面没有特别的实质性做多支持，而股价却持续性暴涨，此时就比较容易形成多头陷阱。

4. *从资金面分析* 多头陷阱在在成交量上的特征是随着股价的持续性上涨，量能始终处于不规则放大之中，有时盘面上甚至会出现巨量长阳走势，盘中也会不时出现大手笔成交，给投资者营造出主力正在建仓的氛围。恰恰在这种氛围中，主力往往可以轻松的获利出逃，从而构成多头陷阱。

5. *从技术面分析* 多头陷阱在K线走势上的特征往往是连续几根长阳线的急速飙升，刺穿各种强阻力位和长期套牢成交密集区，有时甚至出现向上跳空缺口，引发市场中兴奋情绪的连锁反应，从而使主力顺利完成拉高股价和高位派发的目的。

6. *从形态分析* 多头陷阱在形态分析上，常常会故意形成技术形态的突破，让投资者误认为后市上涨空间巨大，而纷纷追涨买入股票，从而使主力可以在高位派发大量的获利筹码。

7. *从顶背离特征分析* 多头陷阱会导致技术指标上出现严重的顶背离特征，值得投资者注意的是，每一种技术分析指标都有其适用的范围，同样有其不适用的盲区，如果仅仅依据其中一两种指标的顶背离现象进行研判，仍然容易被主力欺骗。这不仅需要投资者进行反复验证，逐渐把握真伪的尺度；还需要投资者注意研判多种技术指标，只有当多种技术指标显示相同性质的信号，相互佐证时，判断的准确性才能得到大幅度的提高。因为，无论主力如何掩饰或骗线制造多头陷阱，多种指标的多重周期的同步背离都会直接揭示出主力的真实意图。所以投资者要注意观察多种指标是否在同一时期在月线、周线、日线上同时发生顶背离。

对多头陷阱的识别，在技术指标上的具体顶背离特征，可以参考以下的指标分析体系。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）日线中的KD随机指标、BIAS乖离率指标、平滑异同平均指标MACD、累计能量线OBV、威廉指标W%R、相对强弱指标RSI、MTM动力指标和方向标准离差指标DDI产生顶背离。

（2）周线中的异同离差乖离率DBCD、KD随机指标、变动速率ROC会出现顶背离现象。

（3）月线中的CCI顺势指标、相对强弱指标RSI、ADL腾落指标和ADR涨跌比率出现顶背离现象。

上述的指标背离特征需要综合研判，如果仅是其中一两种指标发生顶背离还不能说明问题。但如果是多项指标在同一时期在月线、周线、日线上同时发生顶背离，那么，这时不仅容易构成多头陷阱，而且，极有可能形成一个中长期的顶部。

二、空头陷阱的识别技巧

空头陷阱容易出现在两个阶段，以主力是否建仓为分界线，分为建仓期的空头陷阱和震仓期的空头陷阱。前者是以打压建仓为目的，后者是为了清洗浮筹，抬高投资者成本，减轻拉抬股价的压力为目的。无论是哪个阶段的空头陷阱，它都会伴随着底部的同时出现，通常是中期以上的底部，起码也是一个阶段性底部。投资者在空头陷阱中积极做多，勇敢抄底的结果，往往是获利不菲。

在空头陷阱中抄底的最关键点是如何识别空头陷阱的真伪，对此，投资者可以从以下几个方面去把握：

1. 空头陷阱在K线走势上的特征往往是连续几根长阴线暴跌，贯穿各种强支撑位，有时甚至伴随向下跳空缺口，引发市场中恐慌情绪的连锁反应，从而使主力顺利完成建仓和洗盘的目的。

2. 从大盘的政策面和个股基本面分析是否有做空因素，如果这些方面没有特别的做空动能，而股价却持续性暴跌，也容易形成空头陷阱。

3. 在成交量上的特征是随着股价的持续性下跌，量能始终处于不断萎缩，有时盘面上经常出现无量空跌或无量暴跌现象，这时往往会构成空头陷阱。

4. 在技术指标上的背离特征。研判是否是空头陷阱，主要参考以下几种技术指标是否出现底背离现象：

（1）日线中的KD随机指标、BIAS乖离率指标、MTM动力指标和方向标准离差指标DDI是否产生底背离。

（2）周线中的异同离差乖离率DBCD、KD随机指标、变动速率ROC是否出现底背离现象。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(3)月线中的 CCI 顺势指标、相对强弱指标 RSI、ADL 腾落指标和 ADR 涨跌比率是否出现底背离现象。

上述的指标背离特征需要综合研判，如果仅是其中一两种指标发生背离还不能说明问题。但如果是多个指标在同一时期在月线、周线、日线上同时发生背离，那么，这时大盘不仅将构筑空头陷阱，而且极有可能是一个中长期的底部。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十二章

如何维护自身权益

第一节 维权的前提是了解自己的权利

投资者会认为，我买了些股票能有什么权利呢？最多只有卖出自己的股票权利而已。其实，这是不对的，从投资者买进股票的那一时刻算起，就已经拥有了很多的权利。

无论投资者买进多少股票，都是上市公司的股东，享有上市公司股东的基本权利。根据我国公司法及相关法律规范的规定，投资者在上市公司可以行使的权利包括但不限于：

一、分红权

上市投资公司是为了获取回报，投资者就应该享有股利分红。股利是股东根据其所拥有的公司股份从公司分得的利润，是公司从弥补公积金和提取公积金、法定公益金后的净利润中分配给股东的投资回报。作为“出资者”，可依照所持有的股份份额获得股利和其他形式的利益分配。股利由股息和红利两部分构成。

二、知情权

法律规定股东享有对公司经营状况等的知情权，因此，根据法律和行政法规的规定，上市公司有披露信息的义务，投资者有权定期或不定期的了解到：

1. 上市公司季度、中期、年度报告。

2. 公司重大事项临时报告。此外，投资者有权随时查阅公司的重要文件。其中包括：公司章程，本人持股资料、股东大会会议记录、中期报告和年度报告、公司股本总额、股本结构等。

三、股东大会权利

股东大会是由股份有限公司全体股东组成的最高权力机构。作为股东，投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资者有参加股东大会的权利，并且可以通过参加股东大会行使表决权、决策权、董事及有关监事选举权、建议权、质询权等具体权利。股东大会每年召开一次年会，公司召开股东大会，将会议审议的事项于会议召开 30 日以前通知各股东。在某些情形下，公司还会就某些重大事项召开临时股东大会。如果投资者不能出席股东大会，可以委托他人（即代理人）出席，代表行使投资者的权利。出席股东大会行使权利包括：

1. 出席权　即使投资者只持有 1 股的股票，投资者也是公司的股东，投资者都有参加股东大会的权利。

2. 表决权　作为公司的"出资人"，投资者当然有权利参与公司的管理，而参与公司管理主要是通过在股东大会上行使投资者的表决权来实现。行使表决权是股东参与公司管理的重要手段。股东出席股东大会时，以表决权来表达自己的意志，所持每一股份有一表决权。因行使表决权，投资者可以通过股东大会决定：

(1)经营方针和投资计划。

(2)选举和更换董事，决定有关董事的报酬事项。

(3)通过和修改公司章程。

(4)公司其他重大事项等。

3. 临时股东大会召集请求权　此外，投资者还有临时股东大会召集请求权，条件是"持有公司股份 10%以上的股东认为有必要召开临时股东大会并提出请求时，公司在 2 个月内召开临时股东大会。"

四、监督、建议、质询权

投资者可以通过选举监事或者自己担任监事来对公司的经营活动进行监督；投资者有权查阅公司章程、股东大会会议记录和财务会计报告；投资者有权对公司的经营提出建议或者质询。在股东大会上对公司经营活动提出质询和建议时，除涉及公司商业秘密不能在股东大会上公开外，董事会或其他机构根据规定都应作出答复和说明。

五、股份持有与处置权

作为股东，投资者可以对自己名下的股份予以转让、赠与或质押。

六、剩余财产分配请求权

公司清算时，投资者有权按所持有的股份份额参加公司剩余财产的分配。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

七、寻求司法保护权

当股东的合法权益受到公司、公司董事、监事、经理及其他高级管理人员或其他股东侵害时，对侵害股东权利的行为，股东有权依法追究公司及有关责任人的法律责任，可以通过司法途径寻求保护。

第二节 侵权行为有哪些?

一、上市公司侵权行为

1. 上市公司公开的信息资料不真实，不准确，不完整，不及时或拒绝履行信息披露义务。

2. 上市公司虚假包装，欺诈上市。

3. 未经法定程序，擅自改变募集资金投向。

4. 非法回购本公司股票。

5. 二级市场自我炒作本公司股票。

6. 发行公司债券用以弥补亏损和非生产性支出。

7. 上市公司过分提取任意公积金；

8. 违规使用资本公积金。

9. 大股东侵犯中小股东的合法权益。

10. 控股股东单独或联合其他股东操纵股东大会，利用其表决权的优势侵犯公司和其他股东的合法权益。

11. 上市公司高级管理人员违法处置股票。

12. 不正当关联交易。

13. 证券欺诈，包括内幕交易、操纵市场、欺诈客户、虚假陈述等行为。

14. 违反证券权益披露义务。

15. 违反要约收购义务。

16. 违反强制收购义务。

17. 不履行协议收购的信息披露义务等。

二、证券经纪侵权行为

1. 诱骗买卖证券。

2. 违背投资者的意愿为投资者买卖证券。

3. 挪用客户交易结算资金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 私下买卖或挪用客户账户上的证券，将客户的证券用于质押或出借给他人。

5. 向投资者承诺证券投资收益。

6. 违反保密义务。

7. 不在规定的时间内向客户提供证券交易的书面确认文件。

8. 非法融资或挪用客户的保证金为本证券公司买卖证券，侵犯客户利益。

9. 虚假记载交易记录，提供伪造交易记录。

10. 盗卖股票，盗取资金。

11. 违法承销，违规经营。

三、投资咨询侵权行为

利用咨询服务与他人合谋操纵市场，误导和欺诈投资者或者进行内幕交易。

四、中介机构侵权行为

为证券的发行、上市或者证券交易活动出具审计报告、资产评估报告或者法律意见书等文件的专业机构，就其所应负责的内容弄虚作假。

当投资者发现上市公司、证券公司、投资顾问和证券中介机构有上述行为时，表明自己的权益可能正在受到侵犯。

第三节 如何维护自己的权益

投资者进行证券买卖，应当遵守有关的交易法规，合法进行证券交易，不参与违法违规交易就是对自身权益的基本保护。

因此，在进行日常证券交易时，投资者应遵循有关的交易规则和程序，规范交易行为，将维权从点滴做起。

一、开户

1. *选择合法交易场所* 投资者买卖股票只能在依法设立的证券交易场所进行，不得在非法设立的场所或机构进行股票买卖。

一般情况下，对于不明来历的证券营业部或所谓的证券服务部，投资者可以要求其出示有关批准证照和营业执照等。

2. *办理合法委托手续* 投资者选择合法设立的证券营业部进行股票交易，必须办理相应的证券交易委托协议、开户沪市证券交易的还应办理指定交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在开户时，投资者须办理的手续：

(1)证券交易委托协议。

(2)指定交易(沪市)。

(3)电话委托协议。

(4)网上证券交易委托协议等。

3. 注意事项

(1)在开立股东账户和资金账户时要认真阅读证券公司提供的标准协议，对于规定不清楚或认为不公平的地方可及时提出，不必急于开户而忽视对相关文件的审阅。这些文件一经签署都将产生法律效力，因此签订协议时仔细阅读相关条款，明确各方责权。

(2)注意交割时间条款。

(3)注意保管好已签订的协议文件，以备日后作为证据使用。

二、委托交易

1. 选择适合的委托交易方式　柜台委托、电话委托、网上证券委托、自助终端委托等。

2. 买卖合法的证券　投资者只能买卖依法发行并交付的证券，不得买卖非法发行的证券。

3. 不得全权委托股票买卖　我国证券法律法规禁止证券公司全权代理投资者进行股票买卖。因此，投资者即使与证券公司签订了全权委托协议也是无效的，不受法律保护。

4. 不要轻易委托他人　即代为进行证券买卖。

5. 不融资融券

6. 注意事项

(1)在《证券交易委托协议》规定的时间内履行交割义务，经常查询确认证券成交情况，以便在发现错误时及时纠正。

(2)注意保存委托单据，以备今后用作证据。

(3)透支协议为违规协议，不可透支。

(4)经常查询证券账户、资金账户情况。

(5)注意保护交易密码。

(6)采用网上交易、电话委托、自助委托等交易方式时，注意交易安全。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、资金存取

1. 包括柜台存取、银证转账、银证通存取方式。

2，注意事项。

(1)采用“银证转账”、“银证通”方式的需有相关条款保障，注意条款措施。

(2)在投资者认为何种资金存取方式不安全时，可以选择不采用该种方式，不签订相关协议。

(3)注意保留资金存取纪录。

(4)注意保护身份证件、资金存取密码，避免遗失或泄密情况发生。

四、证券转移

1. 转移方式：

(1)沪市——指定交易、撤销指定交易。

(2)深市——证券转托管。

2. 注意事项：

(1)遵守指定交易、证券转托管规则。

(2)委托证券转移时注意确认委托内容。

(3)注意保管证券转移的相关委托单据。

(4)必要时注意办理账户注销手续。

(5)注意保管好个人身份证件、账户密码，以防被人冒领冒提。

(6)委托他人代理注意备齐相关合法的代理手续。

五、挂失

发现证券账户、个人身份证件、存折等遗失时，及时挂失，申请账户冻结。

第四节　如何对付股市中的窃贼

对付股市中盗卖股票的小偷要从两个方面人手，一是加强自我防范意识，从预防股票被盗；另一方面是在不幸发生盗卖事件后要采取正确的应对方法。

一、加强自我防范意识，预防股票被盗的措施

1. 注意保密　切忌在公共场合读个人资料或将密码写在纸上，委托他人交易之后，密码要及时修改，使用电话和自助委托系统时要注意在委托完成之后，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

输入的密码和数据要清除。

2. 密码设置到最高位　密码设置的位数越高被破译难度越大。另外，尽量不要使用吉祥数字、生日、电话号码等易记的数字作为密码，应在密码中输入2～3个英文字母。建议每隔2～3个月更改一次密码。

3. 不在网吧交易　对于网上交易的客户，最好不要到网吧等环境复杂的场所上网交易。另外，如果是公用电脑，在第一次输入密码后，在提示框中切记不要选择保存密码。因为，当投资者选择保存时，机器就会自动生成一个后缀为PWL的文件，只要别人一打开这个文件，密码也就暴露无遗了。

4. 及时退出交易系统　有的投资者由于不是在同一时间买卖股票，为图方便，因此习惯于按最小化按钮，缩小交易系统在时间栏或任务栏上，此时交易中心和交易软件并没有断开连接，用户如果在离开电脑的时候，忘记退出软件，任何人都可能操作账户，尤其是在一些公共场所。

5. 交易密码不同于日常密码　设定的交易密码最好同邮箱、拨号上网等日常密码不同，以防被黑客轻易破译。

6. 定期升级杀毒软件　在系统上安装防黑防毒的杀毒软件，并定期升级，也是一个妥善的举措。

二、证券账户遗失或被别人盗用时的应对方法

1. 投资者遗失了证券账户或被别人盗用，投资者可以到证交所或证交所代理机构申请挂失补办股东代码卡。

（1）投资者身份证件与代码卡同时遗失的，代理机构应当为投资者办理号码为新号的股东代码卡；投资者只遗失代码卡的，代理机构应当根据投资者选择补办原号或新号的股东代码卡。

（2）补办挂失的深市账户可以通过中国登记公司深圳分公司在全国代理开户的网点办理，具体名单及位置见深交所网站 www.sse.org.cn“规则/指南”之“登记结算业务指南”栏目。

（3）证券账户卡挂失补办、证券账户注册资料查询、拥有的股份及股份变更记录查询、证券账户注册资料变更、证券账户合并及注销等可在代理上述业务的开户网点办理，也可柜台办理。

（4）另外，可以选择补办原号码或新号码的证券账户卡。补办新号码证券账户卡的，投资者补办后应当到股份托管证券营业部办理相应变更手续。补办当日，原号码证券账户仍可买卖证券，新号码证券账户只能买入，不能卖出。补办当晚，原号码证券账户拥有的证券自动过户到新号码证券账户。补办次日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

起，原号码证券账户失效。

(5)收费标准：补办原号码每户人民币 10 元，补办新号码每户人民币 50 元。

2. 申请挂失补办股东代码卡，投资者应提供如下材料：

(1)投资者在股份托管证券营业部办妥原证券账户流通股份冻结手续，并取得证券营业部冻结股份的证明。投资者申请挂失补办原号码股东代码卡的，不用提供股份托管证券营业部出具的股份冻结证明。

(2)投资者还应提供身份证及复印件或户口本、户口所在地公安机关出具的贴有本人照片并压盖派出所印章的身份证遗失证明及复印件。如委托他人代办挂失，代办人应同时出示经公证的代理委托书及复印件。

(3)填写《证券账户卡挂失补办申请表》。

(4)代理机构办理投资者挂失补办股东代码卡业务，按每户 10 元标准收费。被别人盗用视同遗失，办理手续相同。

第五节　投资者权利保护的途径

一旦投资者的权益受到侵犯，可根据自己的实际情况选择不同的解决途径。

根据事件由轻到重，投资者可以选择采取协商、调解、投诉或举报、仲裁或诉讼等途径寻求解决。

一、协商

协商解决为上策。一般来说，协商解决是处理纠纷的第一步，同时也是比较直接的做法。经验证明，如果争议双方能够本着互谅互让的态度，心平气和地进行谈判和协商，往往能够达到双方都满意的解决结果。投资者应把它作为争议解决的首选方式。

二、调解

如果无法通过协商的方式解决当事人之间的争议，可通过调解来解决纠纷。

1. 调解可以在证券监督管理机构、证券业协会、证券交易所或双方认可的其他人主持下进行。

2. 争议双方经过调解，就有关问题达成一致后，调解人可以制作调解笔录或调解协议，由当事人和调解人分别签字盖章。

3. 对重要的证券争议，有关部门可以根据调解协议制作调解书并加盖公章。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 调解的基础是自愿，任何一方当事人或调解人都无权强迫。

以这种方式达成的解决证券纠纷的调解协议不同于人民法院、仲裁机构处理案件过程中制作的“调解书”，它对各方当事人不具有既判力和法律强制力。当事人反悔的，还可以通过仲裁或诉讼寻求保护。

三、投诉举报

如果投资者认为自己的合法权益受到侵犯，可以向有关主管部门投诉。

1. 中国证券监督管理委员会(简称证监会)是我国证券市场的监管机关，负责对证券市场进行监管，对证券市场的违法违规行为享有调查、处罚权。

2. 投资者可以向证监会或其派出机构进行投诉。证券交易所也负有监管其会员和上市公司的职责。上海证券交易所和深圳证券交易所均设有专门部门接受证券投资者的投诉。

3. 根据违法违规行为的性质，投资者还可以向工商行政管理机关、公安机关或检察机关举报，检举揭发各种证券市场的违法违规行为，以便更好的维护自身合法权益，维持证券市场的秩序。

4. 通过证券新闻媒体，将不法行为曝光、寻求舆论支持也是投资者可以选择的方式之一。

四、仲裁

通过协商或调解不能解决证券纠纷时，投资者可以申请仲裁。

仲裁也叫“公断”，是解决纠纷的重要方式之一，它是指争议双方在争议发生之前或者在争议发生之后达成协议，将争议自觉地交给第三者(仲裁机构)作出裁决，双方有义务自觉履行的一种解决争端的方式。例如：投资者与证券商签订的证券委托买卖协议中，在“协议争议解决的方式”上就列明协商、调解或者仲裁等项。

仲裁是各种纠纷解决途径之中较为理想的方式，它具有灵活高效、专业性强的特点。我国各地的仲裁委员会均能受理投资者的仲裁申请。

仲裁采取的是协议仲裁制度。所谓协议仲裁制度，是指纠纷当事人协议将争议提交协议所指定的仲裁机构进行裁决。因此，仲裁应当是双方自愿的。

在运用仲裁方式时，投资者应注意以下几个问题：

1. 选择仲裁方式解决纠纷的前提必须是争议双方事先订有仲裁协议或相关协议中具有仲裁条款或者在出现纠纷后书面约定采用仲裁方式解决争议；如果没有双方的这种协议，仲裁机构不会受理投资者的仲裁申请。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 投资者可以在与证券公司签订的开户或委托协议中订明仲裁条款，也可以在纠纷产生后，申请仲裁前签订仲裁协议。

3. 双方在仲裁协议或仲裁条款中除应明确表达选择仲裁作为解决纠纷的方式外，还应明确选定具体的仲裁机构。

4. 一旦选择以仲裁方式解决纠纷，就不得再向法院起诉。仲裁采取一裁终局制，不得复审。

5. 当事人不执行仲裁裁决或调解协议的，另一方当事人可以向人民法院申请强制执行。

五、诉讼

如果争议双方无法通过协商达成一致，又没有订立仲裁条款，投资者可以向有管辖权的法院提起诉讼，寻求司法上的救助。只要符合法律规定的条件，法院有义务受理当事人之间的纠纷。

诉讼，俗称“打官司”，是司法行为，投资者必须按照法定的程序进行；同时法院作为国家的司法机关，其判决具有权威性和强制性，当事人必须遵照执行。另外，我国诉讼程序上实行两审终审制，投资者对一审法院的判决或裁定不服，可以向上级法院提起上诉。

1. *当事人进行民事诉讼，应当按照规定交纳案件受理费*　财产案件除交纳案件受理费外，并须按照规定交纳其他诉讼费用。诉讼费用在原告起诉时由原告先预交，法院审理后，在判决中确定诉讼费的负担，一般由败诉方负担，如果原被告双方都有责任，由双方分担。

2. *诉讼代理*　所谓诉讼代理，即请人帮投资者“打官司”。一方面投资者的法律知识可能有限，一方面投资者可能公务繁忙，抽不出时间参加庭审。所以法律规定了诉讼代理制度以解决类似的问题。

什么人可以做委托代理人？律师、当事人的近亲属、有关的社会团体或者所在单位推荐的人、经人民法院许可的其他公民，都可以被委托为诉讼代理人。

六、投资者权益保护注意要点

投资者采用上述解决方式，为使权益得到有效保护，应注意：

1. *保存好相关证据*　在平时注意保存好自己与证券营业部或相关交易方之间的凭证，如开户协议、委托协议，成交单据等，一旦发生纠纷，就能成为法律上的证据。在仲裁庭或法庭上，这是支持投资者所主张事实的最重要的证明。

2. *善于借助律师辅助*　由于证券纠纷专业性比较强，涉及的法律问题也比

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

较多，一般投资者都缺乏相关专业知识，也没有时间和精力去处理，因此要学会向专业的律师咨询，寻求他们的指导和帮助，必要时可委托律师代理仲裁或诉讼，对于维护投资者的合法权益非常重要。

3. 注意诉讼时效问题　如果纠纷久拖不决，可能影响证据的收集和保存，更重要的是，权利的保护受诉讼时效制度的限制。对于一般的证券纠纷，法律规定的诉讼时效为两年，超过两年不主张自己权利的，法院将不予保护。所以投资者应尽早以事后能够证明的方式向对方提出请求或直接向法院提起诉讼，积极维护自己的权利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十三章

网上交易如何防毒防黑

第一节 网上交易十大安全提醒

因为方便和手续费低，参与网上交易的人越来越多。但网上交易却面临极大的风险。

据悉，黑客通常使用木马等电脑病毒来攻击用户。电脑感染这类病毒后，没有明显的发作特征，但它却在后台悄悄运行，当用户登录网络银行或证券系统输入信息时，病毒将自动记录并将信息发送给黑客。对此，投资者网上交易要做到：

一、安装杀毒软件并且每天至少升级一次

由于病毒疯狂，不少杀毒软件每天常规升级三次，用户只有及时升级才能有效查杀这些新出现的病毒。

二、打开杀毒软件的实时监控和个人防火墙

一些用户觉得杀毒软件和防火墙的经常弹出提示信息比较麻烦，干脆将它们关闭。这却给黑客攻击带来了便利。

三、到证券公司的官方网站下载交易软件

一些不正规网站上的交易软件存在被黑客攻击，以及放入病毒、木马的风险，因此，用户在使用交易软件时一定要从国泰君安、中信证券等券商的官方网站下载。

四、设置较为复杂的密码

简单的密码容易被黑客破解，建议不要使用生日、电话号码、门牌号或类似“123456”等带有明显规律的密码。同时，股票账户和银证通账户的密码不要保存在电脑上。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

五、充分利用个人防火墙的“密码保护”功能

即使用户电脑上感染了新的未知病毒，同样能起到保护作用。

六、尽量使用软键盘

投资者最好养成使用软键盘的习惯。由于软键盘的字母和数字排序都是随机生成的，通过鼠标点击屏幕上的软键盘输入交易账号及密码，而不是直接敲击键盘，可以防止被别有用心的计算机高手“算计”。

七、慎用搜索引擎

在登录网络银行的页面时应尽量直接在地址栏的位置输入正确的银行网址，慎用搜索引擎。以免被个别假网站带入歧途，进而被划走银行卡上的钱。

八、公共场所选择电话委托

在网吧等公共场所多人共用的电脑上交易，存在严重的安全问题。如果电脑缺少必要的防毒系统，或者交易完毕后忘记安全退出，投资者就面临着交易账户和密码等资料泄露的风险。同时，因为每天往来的人员复杂，如果遇到问题，责任难以认定，投资者的权益没有保证。在网吧里可以浏览行情，了解股票分析的新闻，但在进行交易的时候不要在网上进行，最好选择电话委托。

九、尽量不要在网吧等公共电脑上交易

如果确实必须使用，则网上交易前必须先对电脑查毒，同时，在完成交易后一定要退出交易系统，以免造成股票和账户资金损失。

十、尽量在家上网交易

在办公室交易，对于投资者自己的账户安全也构成了威胁。股市开盘的时间正是上班族们的工作时间，于是利用上班空隙忙里偷闲交易就自然难免了。为了避免公用电脑泄密，上班族要尽量选在家交易，或者用自己的笔记本电脑无线上网，注意交易后及时退出，或者选择电信运营商的手机交易服务。

第二节 电脑是否中毒的研判

一、电脑运行比平常迟钝

反应变得相当缓慢并经常出现莫名其妙的蓝屏或死机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、程序载入的时间比平常久

有些病毒能控制程序或系统的启动程序，当系统刚开始启动或是一个应用程序被载入时，这些病毒将执行它们的动作，因此会花更多的时间来载入程序。

三、储存时间很长

对一个简单的储存工作，磁盘似乎花了比预期要长得多的时间。例如：储存一页的文件若需 1 秒，但病毒可能会花更多的时间来寻找未感染的文件。

四、出现意外的声音、画面

出现意外的声音、画面或提示信息及不寻常的错误信息及乱码，尤其是当这种信息频繁出现，表示系统可能已中毒了！

五、磁盘指示灯一直在亮

没有存取磁盘，但硬磁盘指示灯一直在亮。硬盘的指示灯无缘无故一直在亮着，说明电脑这时已经受到病毒的感染了。

六、系统内存或硬盘的容量忽然大量减少

有些病毒会消耗可观的内存或硬盘容量，曾经执行过的程序，再次执行时，突然提示没有足够的内存可以利用，或者硬盘空间突然变小。

七、可执行程序文件的大小改变

正常情况下，这些程序应该维持固定的大小，但有些病毒会增加程序文件的大小。

八、其他反常的现象

1. 文件奇怪地消失。
2. 文件的内容被加上一些奇怪的资料。
3. 文件名称、扩展名、日期、属性被更改过。

第三节　病毒的侵害及解决方案

一、执行档型病毒

这种病毒会感染执行档。这种病毒大部分是企图以感染其他主机程序的方式进行复制散播，有些会因为覆盖原始程序码而导致原始程序被破坏。这种

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

病毒有一小部分非常具有破坏性，会在预设的时间企图将硬盘格式化或执行一些恶意动作，导致电脑严重损坏。在许多情况下，执行档病毒可完全从中毒档案清除。如病毒已经覆盖一部分程序，原始档案无法复原。

典型的有熊猫烧香变种。

解决方案：使用杀毒软件，如瑞星、金山、江民等。

二、病毒木马攻击

木马程序是指潜伏在电脑中，受外部用户控制以窃取本机信息或者控制权的程序。这种病毒大多数有恶意企图，例如盗取银行账号、交易账号，或者QQ账号、游戏账号，将本机作为工具来攻击其他设备等。现在，很多木马对投资者表现出浓厚的兴趣，试图通过操纵投资者账户牟利，其基本原则是“只偷窃不破坏”，因此有着很大的隐蔽性。

典型的有网银大盗、证券大盗等。

解决方案：使用金山“网银大盗”专杀工具。

三、蠕虫病毒

蠕虫病毒的传染机理是利用网络进行复制和传播，传染途径是通过网络和电子邮件。蠕虫病毒可自动完成复制过程，并可大量复制，造成网络通信负担沉重，股票交易软件和整个网络的速度都将减慢。一旦新的蠕虫被释放，传播速度将非常迅速。不仅使网络堵塞，还使投资者浏览网页需要花费两倍以上的时间。典型有金刚变种A、猪头。

解决方案：使用江民威金蠕虫（Worm/Viking）等专杀。

四、间谍软件

间谍软件是指可以在用户毫不知情的情况下，在其电脑上安装后门、收集信息的软件，可窃取投资者私人信息，包括账号、密码，而投资者却难以察觉。

典型的有网络神偷。

解决方案：使用防间谍软件。

五、后门程式

后门程式会偷偷开启进出用户电脑系统的通道，严格地说，后门程式不是病毒，但是可能比病毒危害更大。后门程式实际上是安全漏洞，不少网络安全专家都预言，后门程式将取代病毒，成为电脑用户的最大威胁。网络上随手可得的后门程式，瞬间就可以让黑客如入无人之境。而病毒加后门程式的联合攻

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

击方式，已成为新趋势。

典型的有灰鸽子及其变种。

解决方案：使用金山毒霸“灰鸽子”病毒专杀工具。

部分杀毒软件生产厂家的技术支持电话：

趋　　势　800—820—8876

卡巴斯基　022—66211266

赛门铁克　010—85183338

瑞　　星　010—82678800

安 博 士　800—810—0607

熊　　猫　010—82531188

金　　山　010—82331816

江　　民　800—810—2300

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十四章

股市投资风险案例

第一节 个人投资风险案例与教训

案例一

袁里成刚刚入市的时候，曾在一个月内获得一倍多的收益。那时，常常有人告诉他说：股市有风险，所以他胆子比较小，初期仅有资金 5 000 元。结果股价翻了 100%，很快获利 5 000 元。于是袁里成心中涌起一个念头："要是我将家里的 10 万元钱全搬到股市里炒，那不是发了，只要有 50%的利润，远远超过自己一年的工资了。"

接下来的两个月里，袁里成把家里的钱全投进股市，正逢股市行情大好，很快他就又赚进 2 万元，这更坚定了他的想法。他再次追高买进通化金马，然而曾经带给他好运的通化金马这次却出现了暴跌，连续 4 天累计下跌近 50%，先前的投入连本带利共损失 6 万多元。此后很长时间，通化金马的股价在 6～7 元区域徘徊，被深深套住的袁里成只盼望早日寻到一个好价位，清仓出局。

教训 "初生牛犊不怕虎"这是很多新股民的真实写照，很多新股民在入市初期小心谨慎，此时往往能获取利润。但随之而来的是忘乎所以，最终导致亏损的结果。

案例二

范野通过朋友得知湖北迈亚可能有大资金注入，停牌后会翻倍上涨。于是他不惜将数只股票全部清出，还通过房屋抵押获得 30 多万元，满仓买进湖北迈亚。自从他动用筹来的资金，总觉得越炒心越慌。遇见大盘调整，他更不知该如何决断。2007 年 5 月底大跌前，有朋友提示他要离场，他总觉得就算跌了也会涨回来的，没有必要大动干戈。

然而随后的大跌是范野始料未及的，第一天跌停，他还可以稳住，隔日的再度跌停，范野心中有点按捺不住了。紧接着第三、第四天的跌停，他心中的防线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

被突破了，只能咬牙斩仓，毕竟他的资金是通过房产抵押得来的，再往下不知何时是个底。

用范野自己的话说，拿着不属于自己的钱在股市里投资，总觉得不安稳，自己设定了10%的止损标准，但心中的不甘使损失一步步扩大，最终只有忍痛割肉。

教训 借贷炒股常常影响投资者的心态，并进而影响到投资者的判断能力和操作节奏，为投资带来隐患。

案例三

孙小姐看到身边的朋友和同事都在股市获取丰厚的收益，她也不禁心动。由于没有任何证券知识，她只能通过网络，报纸了解股票。恰好在某报上看到招行权证每份才2元钱，够便宜，当天的涨幅还超过240%。她心想，一天两倍多的收益，肯定是好“股票”，于是她暗暗记下了代码，次日便通过电话委托买进了2万份。

然而没几天，但她再去看这只“票”时，发现再也找不到相关内容了。过后才有人告诉她，她买的根本不是股票而是认沽权证。孙女士此时才感到股市的无情，她当初只认为股市是提款机，只要先存点钱进去，之后就可以无限提取。几万块钱的教训，使她认清了股市的风险、自己投资的盲目。

教训 要想在股市中获取利润必须要先了解股市的基础知识和基本规律。

案例四

陈辉是2007年6月进入股市的，那时刚工作没多久，买股票的钱一部分是自己的积蓄，一部分是向父母借的。投资股票之前，陈辉做了不少功课，看了不少股票方面的书籍。很快就掌握了如何观察K线图，如何分析上市公司的基本面，如何研究财务报表等知识。他买进的云铝股份和特变电工，都是沪深300的股票，买入价格分别是13.5元和22.46元，之后两个月的时间里，两只股票的价格迅速翻了一番，初尝胜果的陈辉很高兴。

为了赚取更多的利润，陈辉开始模仿一些老股民，打听起消息来，手中流转的股票越来越多。2007年10月股指开始回探之后，陈辉又因听信消息买进大量股票。接下来市场的一路下跌，让陈辉有些手足无措，尽管他仍坚持没有割肉斩仓，但不断扩大的亏损额让他每天寝食难安。尽管陈辉通过不断补仓来摊薄成本，但损失仍在50%左右，不仅把以前赚的全都赔出去了，投入的本金也已经损失。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

教训　新股民和老股民最大的区别在于没经历过熊市的历练。牛市中新股民往往比老股民赚得还多。但市场一旦转弱，新股民心理素质差的特点就表现出来。因此，炒股必须要摆正心态、冷静操作、独立思考。此外，听消息炒股和在下跌趋势中补仓都是严重的错误。

案例五

朱小乔是位 65 岁的退休教师，为人师表的她平时温文尔雅，可一提到基金便生气。2006 年朱小乔听到周围的人说基金比股票风险小，容易操作，而且股市好基金就好，就算股市不好只要长期持有基金就能赚钱 ，所以她就决定试试买基金。

朱小乔 2006 年 1 月拿出 2 万元投资了博时旗下的一只基金。在随后 3 个月的交易日里，她有空就去银行看收益，认真记录当天的盈亏额，可谓煞费苦心。4 个月后，资本从 2 万元变成了 3 万元，出于落袋为安的心理，朱小乔赎回了该基金。很多亲朋好友都批评她过于心急。于是 6 月时，朱小乔咬了咬牙，拿出 10 万元的储蓄投资华安策略优选基金，并决定这次要坚持做长线。没想到自从 2007 年 10 月开始，股市风云突变，基金行情也直转急下，至今已下跌近 50%。朱小乔苦苦经营了一年多的 10 万元如今只剩下 5 万元不到。

教训　买基金不是保赚的。有些投资者一味地听信别人的赞美之词而匆匆加入基民行列，而自身对于基金方面的理财知识却知之甚少，这不利于自己的投资。

案例六

年届 50 的北京李女士比较重视价值投资，然而 2008 年上半年的行情变化让她的内心经受了莫大的煎熬。

李女士持有贵州茅台，看好茅台的最初原因是一位自称是股神的人一直推荐和持有它，他说这只股票是“赚钱机器”。2008 年 1 月初，李女士动用全部资金以 220 元的价格买入了 5 000 股，此后最高时达到了 230 元，就在她梦想着即将冲击 250 元时，噩梦开始了：五个月时间，大盘从 6 124 点跌到了 2 800 多点，这只股票也随同大盘一起下跌，从 230 元跌到 120 多元，50 多万元的损失几乎把李女士的信心击得粉碎。

教训　股市只有理性的投资者，没有所谓的股神，某些所谓的“神”充其量不过是喧嚣一时的小丑，盲目迷信股神的结果是得不偿失。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

案例七

2007年5月30日暴跌开始那天，小吴对市场的大跌不以为然。但当第二个、第三个跌停后，他的脸色就像大盘一样变绿了。“我该怎么办?”他到处焦急地问人。平常对市场规律根本不了解，只知道凭借他人提供的消息操作的小吴，这个时候感觉自己就像漂浮在海面上的一叶小舟，孤立无援，心中只有恐惧感。

6月5日，当第五个跌停出现的时候，小吴崩溃了，他选择了清仓卖出股票。但现实往往就是这么残酷。小吴清仓后不过10分钟，大盘突然绝地反弹，幅度之大让人瞠目结舌。刚刚抛了股票的小吴，面对着猛然飘红的股指，只觉得一阵眩晕。

更痛苦的日子在随后开始了。小吴割肉的股票在后面两个交易日里连续两个涨停，小吴已经变得无心工作，生活一团糟，不断和人抱怨：“我的运气怎么这么不好啊!”

教训 不要总想着股市是提款机，其中也有着很大的风险。风险常常隐藏在得意的背后，而机会总是产生在绝望之时。

案例八

倪女士在用友软件上市第一天，以85元价格买进1 000股，她说，当时敢买这么贵的股，一是自己买高价股总是赚钱，二是不少股评说用友软件是中国软件第一股，价格可达百元之上。她还记得当天用友软件开盘价76元，开盘不久股价就往上涨，她买进成交后不到半小时，用友最高涨到100元，此时她账面上赚了近4万元，但因当日不能卖出，只是纸上富贵。谁知买入后第二个交易日，用友软件最高仅89元多，以后就一路阴跌，使得倪女士损失惨重。

从此，倪女士再也不敢沾高价股，转头专买大盘低价股，买的一些如马钢、宝钢、扬子石化等不被大多数人和股评看好的股票，这些股票后来大都获利在20%以上。

教训 炒股要顺应市场变化，股市如棋局局新。市场变化了，自己的操作思路和手法也应该随之而变。而不能轻信股评，更不能轻信自己的老经验。

案例九

邹文京小时候家境不好，工作几年后，听朋友讲某某炒股赚了一套房子，某某又赚了一辆“皇冠”，于是就毫不犹豫地将仅有的3万多元积蓄全部投入股市，也想尽快翻它几番。

买股票后，邹文京看到其他股票天天飞一样地上涨，而自己买的就是趴着

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不动，即使上涨也是慢慢悠悠，进二退一，心里就烦躁不安，为了能够尽快赢利，干脆就卖了手上的“死马”和“跛马”股，去买别的“疯牛”股。

但事与愿违，刚买进的“疯牛”股拼命跳水，刚卖出的“死马”和“跛马”股却活了过来，连拉长阳线。邹文京又赶紧弃“牛”换“马”。

这样左冲右杀的结果很是惨烈，几个月下来，邹文京保证金账户资金不仅未见多增加，还少了几千元。他就像战场上下来的败兵一样垂头丧气。

教训　选股要慎重，频繁地换股，往往越换越糟，只想着尽快盈利，却欲速则不达。

案例十

丁建鹏初入市时，对股票一无所知，仅知道“买了股票等上涨了就卖”的加减法，至于股票为什么会涨，什么股票会涨，什么时候会涨，怎样从宏观基本面、政策面、微观经济面及股票的各项技术指标进行分析与判断等，丁建鹏一概不知。

那段时间，丁建鹏买股票仅依据股评人士的推荐及朋友的介绍，别人说哪只好他就买那只，尽管有时这办法还挺灵验，但时间一长才知道自己尝到的是小甜头，吃到的是大苦头。很多时候，丁建鹏接到的差不多是最后一棒，出得快的有点蝇头小利，稍慢半拍就被深度套牢。经过几次亏损之后，丁建鹏还是决定暂停炒股操作，而是花工夫多学习一些投资知识，等将基础打牢之后，再重新入市。

教训　盲目炒股，往往是败多胜少。炒股不仅要有勇更要有谋，“知识创造财富”在股市中是至真的道理。

案例十一

于鑫廉炒股的时候总想获取最大化的收益，当他买的股票上涨后，总想不但要吃鱼头，还要吃鱼身，甚至连鱼尾也想吃，于是涨了 20％不卖，涨了 30％仍不卖，甚至有一只股票在涨了 100％时于鑫廉仍未卖。当时他心里想：“反正我买时便宜，就算跌下来也是别人先亏或多亏才轮到我，天塌下来有高个子顶着，我怕啥?”

当那只股票下跌的时候，于鑫廉又想：“我 28 元都未卖，现在 25 元卖太不值了，等反弹再卖吧。”

可那只股票就是一个劲地向下跌，且越跌越快，跌到于鑫廉买的价位附近，他就更不甘心卖了，直至被套。套了 5％时他心里不慌，10％也不怕，但随着行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

情越来越疲软，股票越套越深后，于鑫廉心里就有些沉不住气了，加上股评人士一片看空的呐喊声，他彻底害怕了，只好狠心断臂斩仓。恐惧与贪婪使于鑫廉有好几次失去理智，犯了卖低不卖高甚至是高买低卖的错误，这些经历至今使于鑫廉悔恨得锥心。

教训 恐惧与贪婪炒股之大忌，克服心理弱点，才能战胜股市。

案例十二

陈坚星刚入市时，使用了自己发明的平均选股法，选十几只股同时买进，买只仅买几百股，心想东边不亮西边亮，能赚最好，不赚也不会赔太多。可几次交易下来，赚钱的时候往往只能赚一点蝇头小利，赔钱的股票却是连续不断，光手续费就赔去不少，而且因为股票太多，常常照顾不过来，哪还能挣什么钱。

过了一段时间，陈坚星又琢磨出了个一揽子计划，一下全仓买进一只股，由于选了一只问题股，这回输得更惨。

教训 控制好持股比例和仓位结构是控制风险的有效手段，过于集中持股或过于分散持股都不利于投资。

案例十三

黄耀渊刚刚进股市的时候，就常常听人说："炒股要保持独立思维，不要听信他人的意见"。因此，他很重视自己的观点，自我分析判断，用自己的见解与方法去炒股，对任何人的话也不信，对股评倒着看，反着听。但是，想不到这样做仍无收效。原因就是黄耀渊从一个极端走到了另一个极端。他人的意见并非完全不能参考，股评的言论也并非完全错误，如果不加以辨别，盲目排斥正确的意见和观点，往往会使得自己的投资思路误入歧途。

教训 炒股不能固执己见和墨守成规。

案例十四

有着数年炒股经验的王先生发现，自己几次成功的交易本应带来不菲的收益，但是总体市值却不升反降。随后操作上频发的离奇事件，更是让其心生疑惑。王先生表示，一只连续数日上涨的股票，本来想"见好就收"，然而却发现自己已经高价吸纳了数千股该股票，而本想继续持有的股票，却被低价卖空。

在股票交易明细单中，王先生发现，好几笔交易竟然都犯下了"低级错误"，数只股票都是高价买进，低价卖出，而这些不合逻辑的高买低卖让他损失巨大。"这些莫名的交易并不是自己委托进行的。"

而像王先生这样不知不觉犯下"低级错误"的人不在少数，并且都是热衷于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

网上下单的股民。

利用网络炒股的股民应注意，一些病毒制作者制作的类似于“灰鸽子”的木马病毒，通过各种渠道被偷偷“种植”到股民的电脑上，从而偷窥股民的交易账号、密码，尽管黑客不能从股票账户中提取现金，但却可以达到对股票进行“操控”的目的，让一些股民遭受了不小的经济损失。

教训　使用网络炒股的用户一定要安装正版杀毒软件并及时升级，选有“主动防御”和“隐私信息保护”功能的杀毒软件；并且注意保密账户以及交易密码，不要将这些资料保存在各种文档中，并且将之设为隐私信息保护状态，阻止病毒向外发送信息；交易时一定要打开杀毒软件的实时监控和个人防火墙，若遇到异常现象，应立即停止交易并修改密码，如果发现密码已被黑客修改，应立即联系券商冻结账户。

案例十五

小王是牛市启动后才入市的新股民，在大牛市中，渐渐从一个对股市毫无了解的新手变成了一个自诩为“专业人士”。然而，就在他认为自己已经完全了解了股市时，市场却狠狠地给了他一“耳光”。

他卖出酒鬼酒后，获利十分丰厚。大盘随后见顶，此后更是出现崩盘似的下跌，股指很快就从 5 522 点跌到了 4 000 点附近。而酒鬼酒也从 35 元一路跌到了 21 元附近。此时，小王开始抄底了。

刚刚买入酒鬼酒，小王就尝到了抄底的乐趣，该股稍微震荡后就开始拉升，最高涨到了 23 元，小王的收益又超过了 10%。

然而，市场的变化却完全出乎小王的想象。市场并没有真正见底，上证指数一路阴跌不止，最多时跌到了 3271 点，又跌了 20%。而酒鬼酒下跌仿佛才开始，从 3 月 13 日起，一连 5 个跌停，稍微歇气后，又加速向下，直到跌到 12.91 元才打住，这次的跌幅达到了 43%，按照 21 元的成本价计算，小王又亏损了 38%。

教训　覆巢之下无完卵，当行情趋势走弱时，不能轻易抄底抢反弹。当发现自己的操作出现错误时，投资者要果断卖出。小王犯的最大的错误就是没有及时止损。通过止损来限制损失的进一步扩大，这是股市生存法则。只有坚守纪律，才不会犯同样的错误。

案例十六

陈某常年在外忙着做生意，所以时常让其友朱某帮忙，比如开户、买卖股票、存取款等。由于 2008 年上半年，时逢股市大跌，陈某因朱某未及时帮他卖

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出股票，对朱某心生不满。2008 年 4 月 23 日，朱某想起陈某的要求，就在早市将陈某的股票卖出，孰料股市拔地而起，令陈某后悔不已，遂要求朱某补偿他些损失。朱某坚决不答应，理由是他卖出陈某的股票是得到陈某的首肯。陈某则认为他没有与朱某签订书面协议，朱某卖他的股票是朱某擅自做主，两人因此发生争诉。

很显然，陈某与朱某存在委托代理关系，从陈某授权朱某代他开户、存款，并将交易密码告知朱某，让朱某为他买卖股票，都表明陈某授权委托朱某为其进行股票交易活动，由此产生的后果只能由陈某承担。尽管陈某与朱某未签订授权委托书，但授权委托不是要式法律行为，有无书面协议，都不影响委托代理关系的成立。因此，陈某向朱某索赔无理。

教训　以目前投资渠道的便利性和通讯资讯的畅通，实在没有必要委托他人炒股，否则，一旦有亏损往往会引起不必要的纠纷和麻烦。

案例十七

吴某等 4 人以前曾经混迹于某“一级半市场”担任营销人员，所谓“一级半市场”，就是指民间买卖还没有在交易所上市的股票或股权证，及上市公司尚未上市交易的内部职工股或者原始股，国家早已经明令取缔“一级半市场”。吴某等人所在的“一级半市场”被公安机关查禁后，主要头目纷纷被捕入狱，而吴、俞、马三人得以侥幸逃脱。

2007 年 1 月底，吴、俞、马三人觉得风头已过，便又凑在一起。吴某提议，前阵子“一级半市场”买某股票的股民特别多，如果告诉他们可以将股票换成美国纳斯达克交易证，并到境外抛售股票，他们就能收手续费，机会也就来了。

于是，几人立即花钱租营业执照、借办公室、私刻公章、制作假委托书。他们根据股东名单往外打电话，客户上门以后则由吴某等人亲自接待，很快，“手续费”源源不断地打了进来。

至案发，共有 19 名投资者相继汇出了手续费，这些钱被吴某等瓜分后挥霍得所剩无几。据四名犯罪嫌疑人交代，他们根本没有能力也不想为投资者去美国办什么换证手续，更没有能力到境外抛售股票，一切都是虚构的骗局。

教训　股市已成为广大民众最关注的热点问题，涉足股市的人越来越多，而隐藏在股市中各种形形色色的诈骗方式也就应运而生，投资者稍不留神就可能被骗得血本无归。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

案例十八

老郭将辛辛苦苦打工十几年赚来了30万元全部投在股市上，想着能翻一倍之后，就可以买套房了。"这是一辈子的积蓄呀，不可马虎！"炒股时，老郭时常会这么想，结果越想越紧张，以至于控制不了自己的情绪，大势往上跳一跳，脸上立刻笑一笑；价位往下走一走，眉头马上皱一皱。赚到钱了，立即欢天喜地；如果出现若干浮动损失，寝食难安。自从炒股以后，没日没夜的研究行情，这样炒股没多久，老郭就病倒了，反而花费了很多医药费。

教训　炒股要控制自己的情绪，一是亏得起多少做多少，不要赌全部家当，这样心理负担较轻。二是看对时平仓获利、看错时止损认赔，加强对行情的研判，当大势与盈亏都在意料之中，心理承受能力增强了，情绪自然稳定。

案例十九

在牛市行情中，基金销售比较火爆。陈立新觉得自己的炒股水平不高，于是打算借着专家理财的力量来获取股市收益，于是他打算购买基金。这时有网站公布了一种共同基金，承诺可以获取200%的高收益。还有一位朋友告诉他，自己买的第一期国外共同基金已经获得高额回报。在高赢利诱惑陈立新汇出了30多万，但结果是竹篮打水一场空，连那家共同基金也突然消失了。

近年来，一些不法分子在网络上打着销售国外投资基金的旗号，用200%以上的虚假回报率吸引投资者争相购买，并在初始期给投资者一点小甜头，以骗取他们的信任，待其大捞一笔后就关闭网站，携巨款潜逃，神秘地消失了，众多投资者血本无归，还无从追讨，有苦说不出。

教训　这是一种新的诈骗手段，而且由于都在网上进行，监管也比较困难，投资者应该提高警惕。目前我国上市的基金都要经过中国证监会批准，必须在交易所挂牌。这些虚假网络投资基金，利用投资人的致富心理骗取投资，其交易行为涉嫌违法，广大投资人需格外小心，不要上当。

案例二十

为了在获取更好收益，许多投资者选择了有经验的理财咨询公司。然而，投资者腾兰梅在付了3万元选择上海股来鑫投资经营管理有限公司（以下简称"股来鑫"）后，结果却在半个月内受损6万元。

通过媒体，腾兰梅发现"股来鑫"并没有证券咨询资质，而且双方签订的委托咨询理财合同虚假。在协商无果后，腾兰梅将"股来鑫"告上了法庭。

类似的案例有很多，每次股市大热，一些非法证券投资公司便以提供咨询

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为名，招收几名话务员，经过培训后通过满天撒网的方式打电话，口若悬河地向有意炒股的投资者推荐一些所谓的“金牌股票”。

一旦投资者真的相信了他们的谎话，投资公司则“诱敌深入”，谎称该股是由他们坐庄，可以吸收投资者为会员联合坐庄，赢取巨额利润，前提是交纳一定的会费入会，投资者往往为利所趋，将钱奉上。

教训 股市投资的关键是要提高自身的投资水平，如果确实需要帮助和咨询服务，也要选择有证券咨询资质的正规公司。切不可相信电话及短讯频传的证券营销骗局。

第二节　证券市场风险案例介绍

案例一：1990 年台湾股市风险

台湾股票加权指数自 1986 年 10 月 17 日台湾有股票市场 25 年后首次突破 1 000 点，从此便出现了全球罕见的加速屡创新高的牛市行情。不到 9 个月，指数跃上 2 000 点，随后的 2 个月内，指数接连突破 3 000 点和 4 000 点。虽然 1987 年全球股灾也同样重创台股，指数重挫 51％，到 1987 年 12 月跌至 2298 点，但台湾牛市行情远没有结束。

1988 年 6 月，台指反弹突破 5 000 点大关，7 月突破 6 000 点，8 月涨至8 000 点。9 月，台湾当局为抑制股市泡沫出台征收资本利得税政策重创市场，指数至年底跌到 5 000 点以下，岛内投资者一度要求台当局为股市下跌负责。由于台币升值趋势未变、市场热情并没有减弱，开户人数由 1985 年的 40 万户增至 1988 年底的 160.6 万户。1989 年 6 月上半年指数快速收复失地，创 9 000 点新高，并在随后的几天内突破万点。1990 年 2 月，股市开始了最后的疯狂，创出了 12 495 点的历史新高。

这种前所未有的泡沫式疯涨使得台湾股市成为一个不产生实际价值和合理资源配置功能的赌场，任何一个人采取随机选股策略都可以获得平均 8.5％的月回报率。赚钱效益快速吸引越来越多的人参与股市，活跃交易账户从牛市开始的不到 60 万激增至 460 万，日平均交易量也从不足 1 000 万美元飙升至最高 56 亿美元，年换手率从不到 2 倍到最后达到 6 倍，显示出极度短线投机气氛，而且 90％的交易量都是由普通创造。

在投机气氛浓烈的市场格局下，最有效的盈利模式就是操纵股价，一些在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其它市场本应摘牌退市的公司因是小盘，筹码易于控制，股价被炒上天。相反，当时台湾少数几家基本面优良，在国际上竞争力领先的大公司股票却得不到市场的青睐，如台塑。

面对着不断狂飙的股市，台湾当局积极出台应对措施。在放松外汇管制，拓宽投资渠道、积极引导岛内企业对外投资、连续加息、大幅提高存款准备率和再贴现率和打击非法金融等一系列组合拳之后，台股牛市的根基，即流动性过剩开始动摇，加上 1990 年突然到来的海湾战争，最终彻底击垮了台湾股市。台湾股市从 1990 年 2 月 11 日开始一路狂泻，不到 8 个月，台湾加权指数由 12 495 点狂泻至 2 485 点彻底的崩盘，而那些海外热钱早已在此之前获利出逃，所有损失都由台湾本地投资者，尤其是个人投资者承担。

案例二：1997 年香港股市风险

以 1990 年 8 月 24 日 2 918 点为起点，香港恒生指数开始一路走高。1993 年，美国投资银行摩根士丹利不断地提高港股在其全球投资组合中的比重，引发美国等国际基金纷纷涌入香港股市。于是，香港恒生指数开始飙高，1993 年 12 月 10 日突破了 10 000 点，1994 年 2 月 4 日为历史新高 12 157 点，相比 1990 年 2 918 点，历时 3 年多，涨幅达 316.66%。而后，开始下调，到 1995 年 1 月 13 日下调为 7 252 点。

随着 1997 年香港回归的日益临近，许多政治、经济事务中的不明朗因素逐步消除，投资者对香港前途充满信心。1996 年香港主要市场交易活跃，经济活动增加，牛市气氛明显上升。1995 年 12 月 29 日，恒生指数又突破了 10 000 点，1997 年 6 月 20 日突破了 15 000 点，1997 年 8 月 7 日达到了最高点 16 673 点，相比 1990 年 2 918 点，历时 7 年，涨幅 659%。

1997 年 5 月，泰国金融危机爆发，同年 10 月 17 日台湾弃守新台币，10 月 20 日开始，国际游资开始疯狂沽空港元，使香港汇市剧烈动荡起来。在以后几天内，港元现货汇价迅速低过 7.75∶1 的预定警戒线，一度降低到 7.8∶1 的新低点。

在这种情况下，特区政府开始了捍卫行动。一方面通过外汇基金在市场上抛售美元吸纳港元；另一方面宣布加息，最优惠利率由 8.75 厘提高到 9.5 厘。这些措施在汇市取得明显的效果，港元汇价随即反弹到 7.5∶1 的高位，并且在一段时间内保持着比较稳定的局面。

但是加息和减少港元供应量却直接导致了股市、楼市的下跌。1997 年 10 月 8 日恒生指数为 14 838 点，10 月 28 日跌为 9 059 点，历时 13 天（除去市场休息日），下跌了 5 578 点数，平均每天下跌 444 点多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到 1998 年 1 月中旬，恒生指数已经跌破 8 000 点，但国际游资仍不罢休，8 月又开始了新的大规模的冲击。量子基金和老虎基金开始炒卖港元，首先向银行大量购入远期美元抛出远期港元，推高银行同业拆借利息，换来美元借出以赚取利息，另一方面又抛出恒指期货与股票现货，以压低股票价格。前者会使利率急升，导致股市下跌，从而在期货市场获利；同时一旦港元下跌，他们也可以同时在外汇市场获利。到 8 月中旬，恒生指数跌穿 7 000 点，最低跌至 6 660 点。

8 月中旬特区政府动用外汇基金直接入市护盘，到 8 月 28 日特区政府停止入市为止，共动用 1181.2 亿港元。香港政府果断的直接入市及有关监管措施的强化，稳定了证券市场的信心，使股指很快止跌回升，并迫使国际炒家不得不以较高的价格补入抛空的股票和期指，最后是国际炒家以严重损失被彻底击退。

案例三：1990 年日本股市风险

自从 1986 年日本“平成景气”以来，日经指数由 1985 年的 12 000 点，开始持续上升。1987 年世界股市危机中，日经指数稍有下降，但很快的率先“复活”起来，股价开始一路上涨，并带动全球股市的回升。1980 年个人持股比例为 8.84%，1988 年上升到 14.5%；1987 年末，日本股市个人股东已达 2 000 万人，相当于日本国民人口总数的 1/5。到 1989 年底，日本的股票资产额已是国民生产总值的 1.3 倍，资产价格如此急剧膨胀意味着经济泡沫的存在。

日本的房地产泡沫更是达到了登峰造极的程度，由于心理预期良好、投机活动增多，炒买炒卖土地的现象非常严重，地价飞快上扬，地价的暴涨使投资者不断对企业资产重新进行估价，拥有大片土地的大型企业身价倍增，股价大幅飙升，成为股市持续上扬的领头羊。到 1988 年底，日本的土地资产额是国民生产总值的 1.4 倍；在泡沫最严重的 1989 年，日本大东京一地的房地产价格总和就超过美国全国的房地产价格总和。

1989 年 5 月，由于意识到了经济过热的压力，日本政府开始紧急实施金融紧缩政策，提高贴现率，到 1990 年已由 1989 年的 2.5%提升至 6.0%。贴现率的急剧提高直接影响了资本的市场收益率，股价开始下跌。

1990 年 4 月日本对房地产业进行严厉的限制，一方面严格控制融资，另一方面加征地价税，使地价冷落下来。地价的下跌减少了企业的实有资产值，更促使股价下跌。同时由于资本成本不断的上升，企业增收的能力将大受制约，企业收益前景的黯淡给投资者的心理蒙上一层阴影，预期开始恶化。投机炒作者乘机抛售股票，进一步引起恐慌。

1989 年 12 月 29 日是这一年的最后一个交易日，日经指数高收 38 915 点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1990 年开市后，股市即开始暴跌，到 1990 年 4 月 2 日日经指数跌至 28 002 点，历时 4 个月，跌幅达 23%。1990 年 10 月 1 日日经指数跌至 20 221 点，跌幅达 48%，也即 10 个月内跌去了一半的市值。1991 年上半年略有反弹，旋即转入更猛的跌势。1992 年 8 月 18 日日经指数再创 14 309 点新低，基本上回到了 1985 年的水平。

案例四：1996 年泰国股市风险

从证券市场看，1993 年，外资对泰国证券的投资为 30 多亿美元，1994～1995 年上升到 60 多亿美元。从房地产市场看，1996 年底，泰国商业银行和金融机构的房地产贷款分别占总贷款的 8.8%和 24.4%，其中相当一部分资金是经由 BIBF(曼谷国际金融安排)从海外借入。

大量外国资本流向股票市场和房地产市场，引起股票价格和房地产价格飞涨。从 1987 年 12 月 11 日 243 点起，到 1990 年 7 月 25 日涨到了 1 143 点，净涨了 900 点，涨幅达 370%，平均每年都翻了一番；而后到 1994 年 1 月 4 日，达到了历史最高 1 753 点，其间 1993 年 9 月 29 日由 966 点涨至 1 753 点，历时仅 3 个月，涨幅竟达 82%。

1995 年，国际外汇市场出现逆转，美元对主要货币的汇率由贬值转升值。由于美元持续、大幅度升值，泰铢实际有效汇率跟随美元不断走强，削弱了泰国的出口竞争力，1996 年泰国出口增长从 1995 年的 24%下降到 3%。出口下降导致泰国经常项目逆差迅速扩大。1995 年泰国经常账户赤字达到 162 亿美元，占 GDP 比率超过 8%。

1996 年，房地产泡沫破灭造成商业银行和金融公司经营状况恶化。6 月底，泰国商业银行不良资产达到 1 兆 7 800 亿泰铢，不良资产率达到 35.8%。巨额不良资产使泰国金融市场更加动荡。

1997 年 1 月，以索罗斯为首的国际投机资本开始对觊觎已久的东南亚金融市场发动攻击，开始抛售泰铢，买进美元，泰铢开始直线下跌。

5 月，国际货币投机资本开始大举沽售泰铢，泰铢兑美元汇率大幅下跌。面对国际投机资本的进攻，泰国央行与新加坡央行联手入市，三管齐下，企图捍卫泰铢阵地，他们动用了 120 亿美元吸纳泰铢，禁止本地银行拆借泰铢给离岸投机者，同时大幅提高息率，泰铢的地位暂时保住了。

6 月，投机商开始出售美国国债，筹集资金，再度向泰铢发起致命打击。此时的泰国央行已弹尽粮绝，仅有的 300 亿美元的外汇储备早已花光，泰国央行被迫宣布实行浮动汇率制，放弃长达 13 年之久的泰铢与美元挂钩的汇率制。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当天，泰铢重挫20％，7月29日，泰国央行行长宣布辞职，8月5日，泰央行决定关闭42家金融机构。

随着货币市场的剧烈波动和经济的不断恶化，泰国的证券市场也雪上加霜，以1996年2月6日的1 415点为拐点，股市开始暴跌；1996年5月至1997年5月，泰国股指下跌幅度超过60％；此后，股市继续下跌，到1998年9月4日达到了最低207点，相对于1994年历史最高1 753点，跌破了88％；泰国的经济从此受到了严重的打击。

总结

每一个新兴市场在其发展过程中都不可避免地遇到这样或那样的问题，尤其是我国证券市场在十几年的时间内走完了发达国家证券市场几十年，甚至上百年才走完的道路，快速发展的同时不得不面对和解决各种各样有“中国特色”的问题。但是市场的“后起性”使我们能够通过分析周边国家和地区近年证券市场风险产生的背景、过程、后果和原因等，让投资者清醒地认识到股票市场出现泡沫的风险和引导投资者树立正确的投资理念。

“股市今天发生的事情以前发生过，以后会再度发生。”不同的国家和地区的证券市场风险发生的经济、政治和国际环境都不一样，但是，从以上证券市场风险案例回顾和分析中吸取经验教训，找出各个风险案例中本质的、根源的和共性的东西，从而正确认识证券市场的形势，在投资的过程中做出正确的决策和行动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



证券主管机构及自律性监管机构的联系方式

投资者在维护自身权益时，可能需要与有关监管机构联系，下面列举有关联系方式，以供参考(若有变动，恕不通知，请投资者自行关注)。

中国证监会地址及通信方式

地　　址：北京市西城区复兴门金融大街 16 号金阳大厦

邮政编码：100032　　　　值班电话：010－6621128

网　　址：http://www.csrc.gov.cn

中国证监会证券监管派出机构联系方式一览表

北京证券监管办事处
地址：北京市西城区北礼士路甲 10 号　　电话：010－68330794

天津证券监管办公室
地址：天津市和平区大理道 98 号　　电话：022－23136873

石家庄证券监管特派员办事处
地址：石家庄市中华大街 85 号　　电话：0311－7019463

太原证券监管特派员办事处
地址：太原市迎泽大街 163 号　　电话：0351－4074934

呼和浩特证券监管特派员办事处
地址：呼和浩特市新城区北垣街 58 号综合楼　　电话：0471－6284277

沈阳证券监管办公室
地址：沈阳市和平区中山路 176 号　　电话：024－22857837

长春证券监管特派员办事处
地址：长春市新发路 32 号　　电话：0431－2728005

哈尔滨证券监管特派员办事处
地址：哈尔滨市西大直街 118 号工大高新 16 楼　　电话：0451－6214198

大连证券监管特派员办事处
地址：大连市西岗区大公街 34 号　　电话：0411－3623253

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上海证券监管办公室
地址:上海市建国西路 319 号　电话:021—64719548

南京证券监管特派员办事处
地址:南京市云南路 31—1 苏建大厦 23 层　电话:025—3335195

杭州证券监管特派员办事处
地址:杭州市体育场路 429 号天和大厦 10 楼　电话:0571—5063278

宁波证券监管特派员办事处
地址:宁波市战船街 52 号　电话:0574—7247456

济南证券监管办公室
地址:济南市马鞍山路 9 号　电话:0531—2902316

合肥证券监管特派员办事处
地址:合肥市长江中路 357 号证券大厦 10 楼　电话:0551—2840674

郑州证券监管特派员办事处
地址:郑州市市政五街省政府北院　电话:0371—5905052

青岛证券监管特派员办事处
地址:青岛市香港中路 2 号丰合广场 B 区 501 室　电话:0532—5026092

武汉证券监管办公室
地址:武汉市武昌区洪山路 62 号 8 栋 17 楼　电话:027—87890181

长沙证券监管特派员办事处
地址:长沙市芙蓉中路市人大办公楼 10 楼　电话:0731—4455686

南昌证券监管特派员办事处
地址:南昌市八一大道 366 号银翊大厦 24 层　电话:0791—6848447

广州证券监管办公室
地址:广州市东风东路 703 号 12 楼　电话:020—87614453

福州证券监管特派员办事处
地址:福州市五四路 119 号嘉信大厦 11 层　电话:0591—7828260

南宁证券监管特派员办事处
地址:南宁市桃源路 67 号广西石油大厦 12 楼　电话:0771—5330891

厦门证券监管特派员办事处
地址:厦门市湖冰东路湖光大厦 2—3 层　电话:0592—5157630

深圳证券监管办公室
地址:深圳市福田区百花六路长青楼　电话:0755—3226092

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

海口证券监管特派员办事处
地址：海口市海府路 73 号 6 楼　　电话：0898—5350551

成都证券监管办公室
地址：成都市陕西街 239 号 9 楼　　电话：028—6142641

重庆证券监管办事处
地址：重庆市临江支路 2 号合景大厦 26 层　　电话：023—63638396

贵阳证券监管特派员办事处
地址：贵阳市省府路 1 号工行大厦 11 层　　电话：0851—6811064

昆明证券监管特派员办事处
地址：昆明市白塔路 208 号　　电话：0871—3190413

拉萨证券监管特派员办事处
地址：拉萨市林廓北路 12 号　　电话：0891—6324120

西安证券监管办公室
地址：西安市含光路南段 28 号嘉翔大楼 5 层　　电话：029—8239930

兰州证券监管特派员办事处
地址：兰州市秦安路 81 号　　电话：0931—8862009

西宁证券监管特派员办事处
地址：西宁市解放路 14 号　　电话：0971—8217831

银川证券监管特派员办事处
地址：银川市文化东街 1 号(农发行宁夏分行 3 楼)　　电话：0951—6025924

乌鲁木齐证券监管特派员办事处
地址：乌鲁木齐市民主路 40 号附 2 号金新信托大厦 5 层　电话：0991—2825793

上海证交所
地址：上海市浦东路 528 号　　电话：021—68808888

深圳证交所
地址：深圳市深南东路 5045 号　　电话：0755—2083225

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后　记

股市不仅有赢利的机会，也充满着各种各样的风险，作者写作本书的目的是希望每一位读者都能在股市中"立于不败"和"只盈不亏"，这也是给读者的忠告和祝愿。

由于时间仓促，书中疏漏之处在所难免，希望能得到广大读者的批评指正。在此也感谢出版社编辑对于本书提出的宝贵意见。

联系信箱：hf1681698@126.com
hf1681698@sina.com

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资丛书

股市王者——成功投资之路

黄金投资——五大品种指南

债券投资——最新实用读本

外汇投资——套息套利交易

港股投资——实用操作指南

股指期货——多空双赢法则

银行理财——个人投资精要

股市兵学——投资实战谋略

第一要务——战胜股市风险

ISBN 978-7-5046-5255-3



责任编辑：王明东　张　群
装帧设计：王震宇

定价：30.00元